



Nov 27, 2017.



파월과 금통위에 쏠리는 눈, 변곡점 형성 주간

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,544.33	▲ 0.41	▲ 0.83	▲ 25.56
KOSDAQ	792.74	▲ 2.18	▲ 14.19	▲ 25.54
DOW	23,557.99	▲ 0.86	▲ 0.77	▲ 19.20
NASDAQ	6,889.16	▲ 1.57	▲ 2.40	▲ 27.98
S&P 500	2,602.42	▲ 0.91	▲ 1.05	▲ 16.24
SHANGHAI	3,353.82	▼ -0.86	▼ -1.16	▲ 8.06
NIKKEI 225	22,550.85	▲ 0.69	▲ 2.45	▲ 17.98
HANGSENG	29,866.32	▲ 2.29	▲ 5.74	▲ 35.75
HSCEI	8,600.99	▲ 2.58	▲ 3.48	▲ 26.75
FTSE 100	7,409.64	▲ 0.39	▼ -1.11	▲ 3.74
DAX 30	13,059.84	▲ 0.51	▼ -1.28	▲ 13.75

Review of the Previous Week

연준 의사록 '비둘기'적 평가

22일 공개된 연준 의사록에 따르면 많은 연준위원들이 단시일 내 기준금리를 올릴 수 있다는 데 의견이 수렴한 것으로 드러나며 12월 기준금리 인상 기대는 높아짐. 다만, 장기간 목표치를 하회한 인플레이션율에 대한 우려도 지배적. 이에 따라 추가 정보 확인 필요성과, 정책 정상화 속도를 '아주 점진적'으로 가져가야 한다는 의견이 대두. 이에 시장은 내년 금리인상 경로에 대한 보다 완만해질 가능성을 제기하는 등 비둘기적 평가.

독일 정치적 불확실성 선방한 국제금융시장

한편, 전 주말(19일) 독일의 연정 협상이 불발되었으나 그 여파는 제한됨. 추수감사절 연휴를 앞둔 관광 장세와 더불어 유로존의 소비자신뢰지수와 PMI, 독일의 Ifo 체감지수 등의 지표 호조가 나타나며 주요국 증시의 견조함이 유지됨. 국내 코스닥 밸리 역시 지속된 가운데 공급 우위와 약달러 압력에 의한 달러/원 환율의 저점 경신 흐름도 이어짐. 연준 의사록 여파와 원화 강세에 힘입어 국내 채권시장도 기술적 되돌림 차원의 볼 플래트닝 시현.

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,085.40	▼ -1.10	▼ -3.12	▼ -10.13
USD/JPY	111.36	▼ -0.93	▼ -1.82	▼ -4.59
EUR/USD	1.1919	▲ 1.07	▲ 2.41	▲ 12.98
GBP/USD	1.3352	▲ 1.21	▲ 0.82	▲ 7.86

Preview of This Week

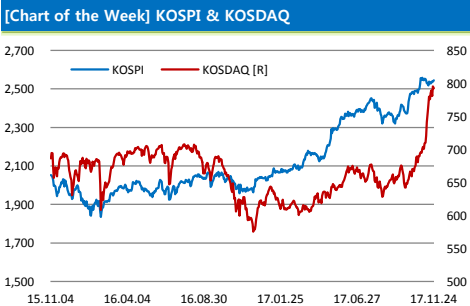
파월과 금통위에 쏠리는 눈, 변곡점 형성 주간

지난 주에도 원화 및 원화자산의 강세 흐름이 이어졌으나, 약세에서 강세로 반전한 채권시장을 제외하면, 그 강도는 둔화되는 모양새. 코스닥지수는 800p선 진입 시도가 결국 무위로 돌아가며 상승폭을 줄였고, 코스피지수는 레인지 장세를 연출한 끝에 소폭 상승하는 데 그침. 이에 레벨 부담 및 단기 고점 확인 인식 등이 국내 증시에 고조되기 쉬운 여건. 한편, 독일 사민당이 연정 재협상 의사를 밝힘에 따라 유로화가 2개월래 최고 수준으로 급등했으나 달러/원 역외환율은 보험권에서 큰 변동이 없는 상황. 즉, 기존 흐름의 탄력성이 둔화되며 변곡점이 형성되려는 분위기. 이런 가운데 금주는 트리플 강세의 연결고리, 원화 강세의 원동력이 되어 온 11월 금통위가 열릴 예정. 금통위의 거듭된 신호로 금월 금리인상 가능성이 높게 점쳐지는 한편, 차후 추가 금리인상 시점과 내년도 기초적 금리인상 여부에 대한 컨센서스는 불확실. 이에 따라 환율과 이를 연결고리로 하는 국내 가격변수들도 기존 추세의 확장하기보다는 관망 흐름이 지배적일 전망. 대외적으로도 차기 연준의장으로 지명된 제롬 파월 연준 이사에 대한 인준 청문회가 오는 28일 진행될 예정. 지난 주 연준 의사록을 계기로 내년도 금리인상 경로에 대한 시장 관심이 높아진 만큼 기존 연준의 정책기조를 견지하는 쪽으로 파월의 발언의 힘이 실릴 지 주목되는 상황. 즉, 한미 양국의 중기적 통화정책 스탠스를 확인해나가는 가운데 금주 주요 가격변수들은 재료 노출 이전 레인지 장세, 재료 확인 이후 변동성 재균집의 양상을 나타내며 변곡점을 그리는 양상이 나타날 가능성 높음. 관망 과정에서의 레인지 장세를 리스크 관리 기회로 활용할 것을 권고. 국제유가는 감산 합의가 기대되는 OPEC회담을 앞두고 고점 경신 흐름 이어갈 전망.

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.169	▼ -0.005	▲ 0.005	▲ 0.531
KTB 10Y	2.537	▼ -0.032	▼ -0.034	▲ 0.463
JGB 10Y	0.028	▼ -0.009	▼ -0.040	▼ -0.014
UST 2Y	1.744	▲ 0.023	▲ 0.145	▲ 0.538
UST 10Y	2.344	▼ -0.001	▼ -0.032	▼ -0.102
Bund 10Y	0.364	▲ 0.002	▼ -0.005	▲ 0.156

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	58.95	▲ 4.24	▲ 8.40	▲ 9.74
Brent	63.86	▲ 1.82	▲ 4.06	▲ 12.39
Copper	7,000.00	▲ 3.40	▲ 2.47	▲ 26.81
Gold	1,286.70	▼ -0.70	▲ 1.55	▲ 11.89

※ 상기 변동률(폭)은 국내 영업일 기준 (YTD 외)

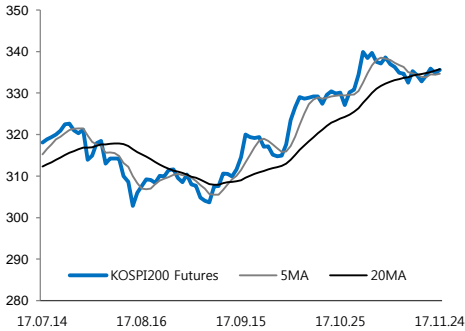




주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 325.00 ~ 337.50

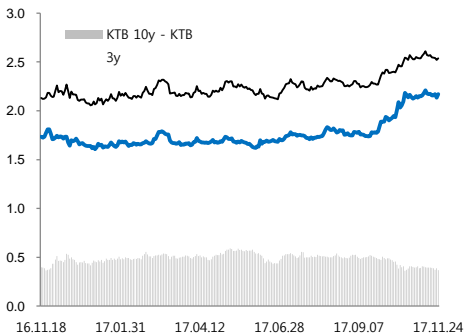


지난주 상승반전에 나섰으나 그 강도는 완만. 추가 상승 실패에 따른 단기 고점 확인 인식 견고해지는 형국.

금통위 기준금리 인상 부담, 환율 반등 시도 등이 상승동력 약화시키는 가운데 조정 압력 높아질 개연성에 대비 필요. 5MA 하회 시 지지선 부재에 따른 낙폭 확대 흐름 경계.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 107.70~ 108.25, [LTB1712] 120.85 ~ 122.35

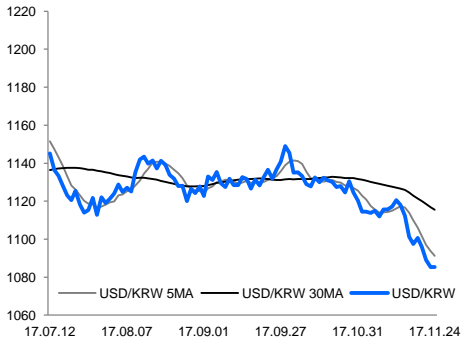


원화 강세와 12월 국고채 발행계획에서의 초장기물 발행 규모 축소 등에 힘입어 볼 플래트닝 장세 시현되었으나 금주 금통위 부담 작동할 것.

수급에 힘입은 주초 추가 강세 시도 동반될 수 있겠으나 금리인상 경계심 점증하는 가운데 단기금리 하방경직성이 주도하는 베어 플래트닝 및 전강후약 예상. 단, 30일 금통위에서의 추가 금리인상 시점 및 기초 관련 코멘트에 따른 변동성 경계.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,072.0 ~ 1,109.0

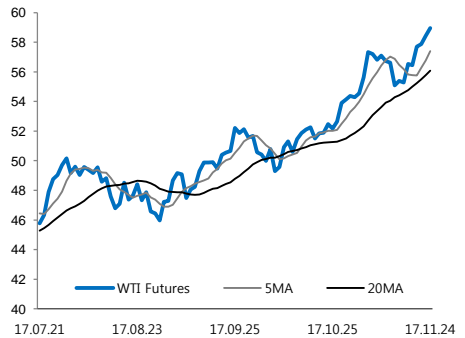


주말 역외 흐름 고려할 때 단기 급락에 대한 반발심리 비교적 강화된 것으로 판단. 금통위 이전까지는 한미 통화정책 관련 이벤트 관망 차원의 속도조절 및 제한적 반등 시도 예상.

금통위는 차후 금리인상 '기조'에 초점을 맞추며 대응. 1회성 금리인상에 힘이 실릴 경우 선반영 인식에 의한 상방압력이 1,110원선 회복 시도로 이어질 소지. 반면, 매파적일 경우에는 1,070원대 진입 예상.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 55.25 ~ 62.50



감산 합의가 기대되고 있는 OPEC 회담을 앞두고 59달러선에 바짝 다가서는 추가 상승 시현한 상황.

OPEC 회담 관련 기대가 고점의 추가 상향조정 이끌 것으로 보이나, 2015년 2분기 당시 및 현재까지의 레벨 상단인 62달러대 진입 시에는 레벨 부담 고조될 가능성 농후하므로 리스크 관리 마인드 견비할 것을 권고.



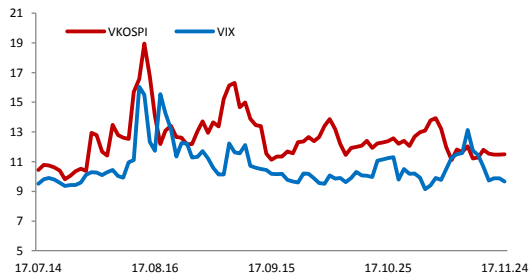
Nov 27. 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

	국내	국외
27-Nov	10월 금융기관 가중평균금리	미 10월 신규주택판매 미 10월 경기선행지수
28-Nov	11월 BSI & ESI	유 10월 M3 & 민간대출 미 10월 무역수지 미 10월 도매재고 미 9월 S&P/케이스-윌러 주택가격지수 미 11월 CB 소비자신뢰지수 제품 파월 연준 이사 상원 청문회
29-Nov		유 11월 경기체감지수 미 3Q GDP 미 10월 잠정주택판매 미 주간 원유재고
30-Nov	금통위 10월 산업활동동향	중 11월 CFLP 제조업 & 비제조업 PMI 유 11월 소비자물가 미 10월 개인소득 & 개인지출 미 11월 시카고 PMI
1-Dec	11월 소비자물가 3Q GDP 11월 무역수지	중 11월 차이신 제조업PMI 유 11월 제조업 PMI 미 11월 제조업 PMI, ISM 제조업지수

주요 Charts

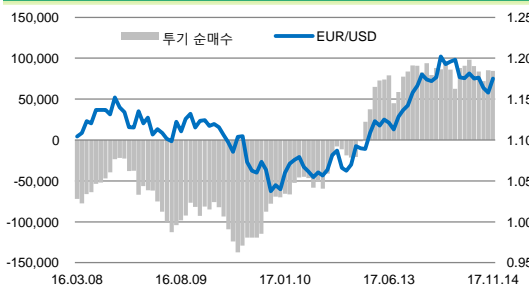
VIX & VKOSPI



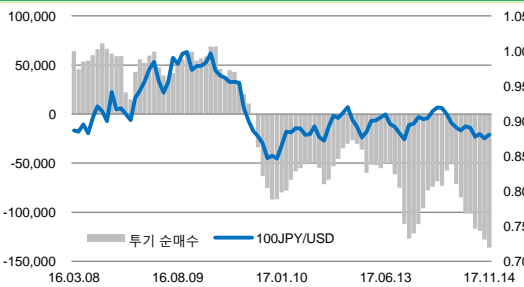
US Dollar Index



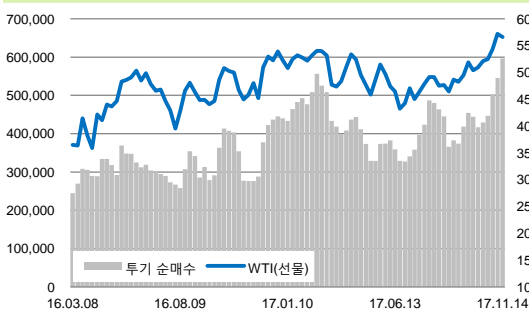
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

