



코리아 디스카운트 해소 기대에 트리플 강세 국면 예상

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

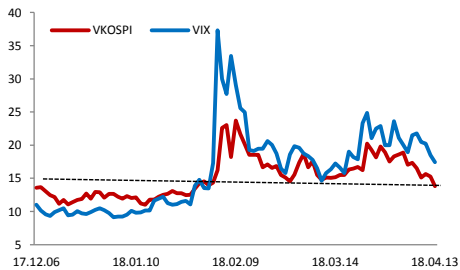
Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,476.33	▲ 0.87	▲ 1.25	▲ 0.36
KOSDAQ	889.17	▼ -0.30	▲ 2.08	▲ 11.37
DOW	24,462.94	▲ 0.42	▲ 1.49	▼ -1.51
NASDAQ	7,146.13	▲ 0.56	▲ 1.17	▲ 2.82
S&P 500	2,670.14	▲ 0.52	▲ 1.11	▼ -0.65
SHANGHAI	3,071.54	▼ -2.77	▼ -3.07	▼ -6.82
NIKKEI 225	22,162.24	▲ 1.76	▲ 3.30	▼ -2.73
HANGSENG	30,418.33	▼ -1.27	▲ 1.08	▲ 1.86
HSCEI	8,600.99	▼ -1.69	▲ 0.47	▲ 3.17
FTSE 100	7,368.17	▲ 1.43	▲ 4.42	▼ -3.34
DAX 30	12,540.50	▲ 0.79	▲ 3.67	▼ -3.39

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,067.30	▼ -0.21	▲ 0.36	▼ -0.30
USD/JPY	107.70	▲ 0.16	▲ 1.41	▼ -4.55
EUR/USD	1.2275	▼ -0.42	▼ -0.37	▲ 2.75
GBP/USD	1.4020	▼ -1.60	▼ -0.13	▲ 4.26

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.200	▲ 0.045	▼ -0.016	▲ 0.066
KTB 10Y	2.671	▲ 0.068	▲ 0.047	▲ 0.202
JGB 10Y	0.057	▲ 0.022	▲ 0.017	▲ 0.001
UST 2Y	2.466	▲ 0.117	▲ 0.200	▲ 0.559
UST 10Y	2.962	▲ 0.135	▲ 0.222	▲ 0.527
Bund 10Y	0.592	▲ 0.078	▲ 0.093	▲ 0.166

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	68.38	▲ 1.47	▲ 5.30	▲ 14.27
Brent	74.06	▲ 2.04	▲ 5.39	▲ 11.00
Copper	6,985.00	▲ 1.79	▲ 3.94	▼ -3.68
Gold	1,336.70	▼ -0.60	▲ 1.05	▲ 3.29

[Chart of the Week] 시리아 리스크에도 불구하고 공포심리 약화



Review of the Previous Week

주요 리스크 소강 상태 속 위험자산 비교 우위

무역전쟁 우려와 시리아 관련 리스크가 글로벌 전반의 마켓 리스크로 확산되지 않은 채 소강상태에 들어감에 따라 지난 주 시장은 리스크 온 심리가 비교 우위를 점함. 미국이 중국 ZTE와의 거래 금지 조치를 내리는 등 미-중간 통상 갈등 우려가 잔존한 여파로 중국 증시만이 하락했을 뿐 대부분 국가의 주가 상승세가 나타났으며 그 간접 영향 속에 채권시장도 배어 스티프닝 전개.

연준의 상대적 매파 기초

달러화는 주중 조정을 거친 이후 주말 들어 주요 통화에 강세로 반전. 3월 소매판매가 1년 만에 증가세로 돌아서고, 산업생산도 두 달 연속 증가한 가운데 연준 관계자들의 매파적 발언이 가세하며 미 국채수익률을 4년래 최고 수준으로 끌어올림. 더불어 유로존과 영국의 통화당국 수장들은 비둘기적 코멘트로 차별적 정책 스탠스가 부각된 여파.

로레타 메스터 클리블랜드 연은 총재는 "물가가 예상치 못하게 급등하거나 무역이나 지정학적 긴장이 생기면 정책 강화 속도를 높일 수 있다"고 밝혔으며, 존 윌리엄스 샌프란시스코 연은 총재도 감세안의 성장률 확대 압력을 0.5%p로 제시하며 경기/물가 관련 자신감과 점진적 금리인상 지지를 피력. 반면, ECB 총재는 물가에 대한 불확실성이 여전하다며 정책 수행에 인내심과 신중함을 강조. 마크 카니 BOE 총재는 5월에 금리를 인상하지 않는 방안을 검토할 수 있다고 밝히는 등 미국과는 상반된 기초 노출.

Preview of This Week

코리아 디스카운트 해소 기대에 트리플 강세 국면 예상

오는 27일(금) 11년만에 남북 정상회담이 개최될 예정. 이에 앞서 지난 주말에는 북한이 전제 조건 없이 북부 핵시험장 폐기를 선언한 데 이어 트럼프 대통령이 트위터를 통해 핵실험 중단에 합의했다고 표명. 남북정상회담과 5월에 뒤이어 북미 정상회담을 거쳐 한반도 비핵화 및 코리아 디스카운트 해소될 것이라는 기대가 커지며 금주 시장 심리를 지배할 전망이다.

미국 금리 상승 부담 등으로 주초 리스크 온 심리가 잠시 주춤하겠으나 일시적 움츠림으로 바라볼 것을 권고. 주변 여건이 원화 자산에 비교 우위를 제공하고 있는 만큼 상대적 견조함이 두드러질 전망. 즉, 트리플 강세 국면이 연출될 가능성 높음. 단, 채권시장의 경우 주가의 레벨업 등이 반사악재를 제공할 것으로 보여 그 탄력성이 비교적 제한될 듯.

달러/원 환율은 주말간 강달러와 삼성전자의 대규모 배당금 역송금 수요 등으로 반등을 재차 도모하겠으나 한국 정치경제의 큰 틀이 다시 세워질 수 있는 남북 관계 관련 빅 이벤트를 앞두고 1,070원대 저항 유지될 전망. 수급 상으로도 삼성전자를 끝으로 배당 수요 소화가 사실상 마무리되는 가운데 월말 수출 네고 물량이 수급 여건을 공급 우위로 전환시킬 타이밍.

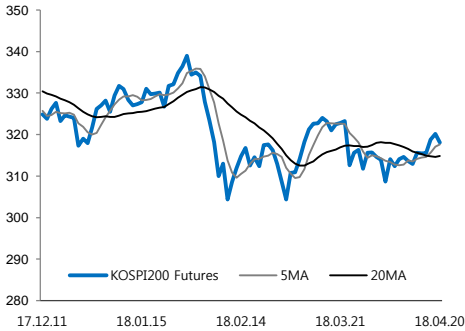
국제유가는 리스크 온 흐름에 힘입어 추가 강세를 도모하되 트럼프 대통령의 OPEC 비난 여파와 미국발 증산 우려 등에 의한 변동성 수반될 가능성 경계.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 315.50 ~ 325.00

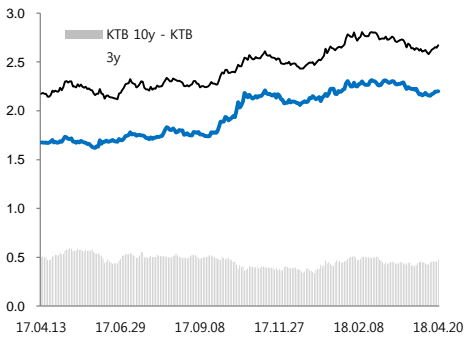


미 금리 상승에 따른 증시 조정 압력 상존으로 주초 하방 압력이 우위를 점하겠으나 코리아 디스카운트 해소 기대가 전약후강 장세로 귀결시킬 전망

20MA 지지 테스트 이후 상승 반전 및 추가 상승 시도 예상. 연결선물 기준 120MA 지역인 325p선 트라이 가능성 열어줄 것.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1806] 107.55 ~ 107.80, [LTB1806] 119.50 ~ 120.40

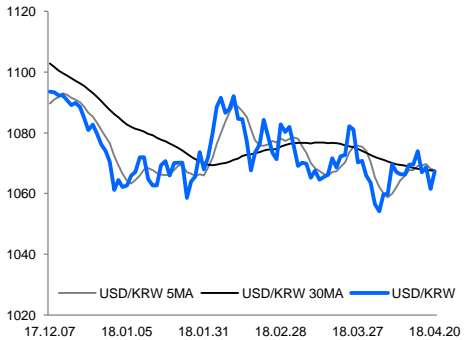


매파적 연준에 따른 미 금리상승 압력이 지난 주 조정 흐름을 소폭 더 연장시킬 전망. 단, 남북정상회담을 앞두고 원화의 강세 반전이 도모되는 가운데 조정폭 제한 및 가격 반등 시도 동반될 것.

대외 금리 및 국내증시 상승 탄력 경계하되 트리플 강세 압력에 일정부분 수혜를 받아 LTB 선물 기준 60MA 지지 및 120MA 탈환 시도 예상.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,058.0 ~ 1,075.0

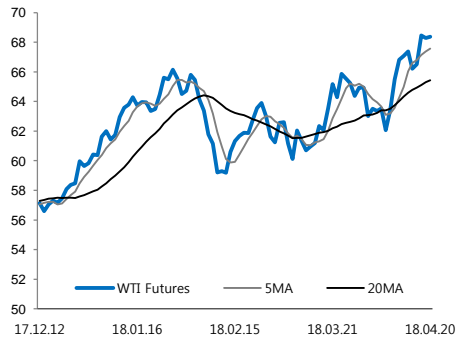


총 28억 8천만 달러 규모의 삼성전자 배당금 역송금 수요와 글로벌 달러 강세가 주초 지지력 제공하겠으나 전강후약으로 귀결될 전망

남북 정상회담 기대와, 배당금 역송금 일정 마무리 및 월말 수출 네고에 따른 수급 여건의 공급 우위 전환 등이 환율 상방경직성 및 하향전환 압력을 견인할 전망.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 65.00 ~



트럼프 대통령 발언이 OPEC 감산 조치 등에 대한 회의적 인식 발현시킬 위험. 미국발 증산 압력도 여전한 상황으로 추가 강세 시 보수적 마인드 강화시키는 것이 바람직해 보임.

국내 금융시장과는 달리 뉴욕시장 등은 미 금리상승 발 위험회피 심리가 점증하는 상황이므로 원유에 대한 반등 시 매도 마인드 점차 높아질 것을 권고.



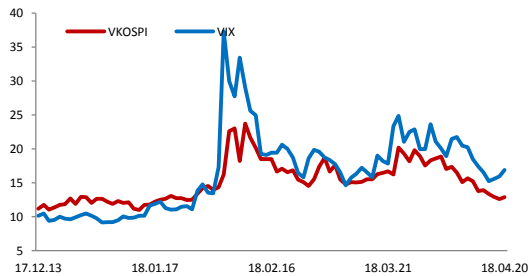
Apr 23, 2018.

주간 경제지표 및 이벤트

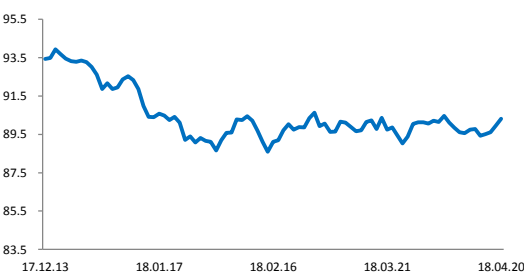
국내		국외
23-Apr		일 4월 제조업 PMI [잠정] 유 4월 제조업, 비제조업, 합성 PMI [잠정] 미 4월 제조업 & 서비스업 PMI [잠정] 미 3월 기준주택판매
24-Apr		호주 1Q 소비자물가 독 4월 Ifo 기업환경지수 미 2월 S&P/케이스-윌러 주택가격지수 미 4월 CB 소비자신뢰지수 미 3월 신규주택판매
25-Apr	4월 소비자동향조사 3월 무역지수 및 교역조건	미 주간 원유재고
26-Apr	1Q GDP	ECB 통화정책회의 미 3월 내구재주문 미 3월 무역수지 미 주간 실업수당 청구건수
27-Apr	4월 BSI & ESI	일 4월 소비자물가 BOJ 통화정책회의 유 4월 경기체감지수 미 1Q GDP (1st Est.) 미 4월 미시간대 소비자신뢰지수 [확정]

주요 Charts

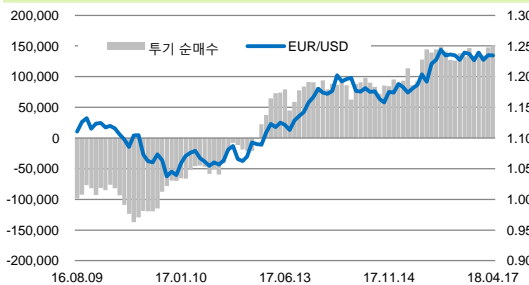
VIX & VKOSPI



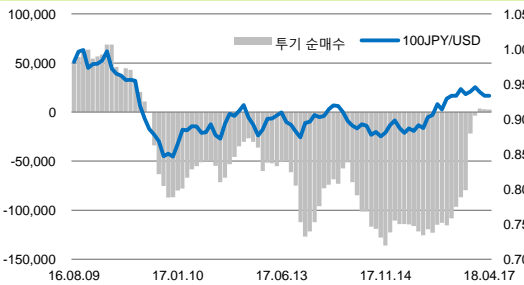
US Dollar Index



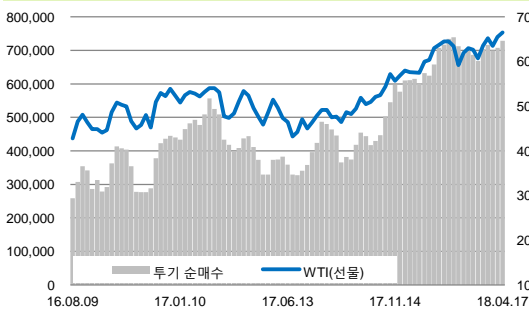
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

