

위험자산의 단기 조정, 미·EU 정치 리스크 소화

Analyst 정성윤 02.788.7064  
yunikong@hifutures.com

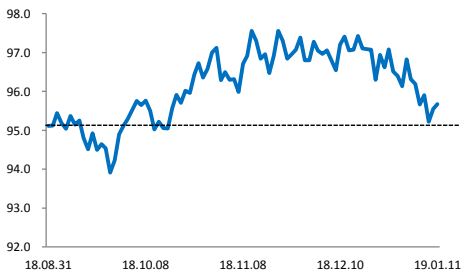
Equities	종가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,075.57	▲ 2.60	▲ 1.69	▲ 1.69
KOSDAQ	686.33	▲ 2.56	▲ 1.58	▲ 1.58
DOW	23,995.95	▲ 2.40	▲ 4.05	▲ 4.05
NASDAQ	6,971.48	▲ 3.45	▲ 5.88	▲ 5.88
S&P 500	2,596.26	▲ 2.54	▲ 4.45	▲ 4.45
SHANGHAI	2,553.83	▲ 1.55	▲ 2.40	▲ 2.40
NIKKEI 225	20,359.70	▲ 4.08	▲ 1.72	▲ 1.72
HANGSENG	26,667.27	▲ 4.06	▲ 4.56	▲ 4.56
HSCEI	8,600.99	▲ 4.24	▲ 4.63	▲ 4.63
FTSE 100	6,918.18	▲ 1.18	▲ 2.74	▲ 2.74
DAX 30	10,887.46	▲ 1.11	▲ 3.11	▲ 3.11

FX Rates	종가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,116.40	▼ -0.72	▲ 0.04	▲ 0.04
USD/JPY	108.83	▲ 0.74	▼ -1.45	▼ -1.45
EUR/USD	1.1464	▲ 0.46	▲ 0.06	▲ 0.06
GBP/USD	1.2782	▲ 1.23	▲ 0.76	▲ 0.76

Treasury Yields	종가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	1.804	▲ 0.007	▼ -0.013	▼ -0.013
KTB 10Y	1.992	▲ 0.020	▲ 0.044	▲ 0.044
JGB 10Y	0.014	▲ 0.047	▲ 0.015	▲ 0.015
UST 2Y	2.549	▲ 0.057	▲ 0.017	▲ 0.017
UST 10Y	2.704	▲ 0.034	▼ -0.014	▼ -0.014
Bund 10Y	0.240	▲ 0.030	▼ -0.002	▼ -0.002

Commodities	종가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	51.59	▲ 7.57	▲ 13.81	▲ 13.81
Brent	60.48	▲ 5.99	▲ 13.66	▲ 13.66
Copper	5,950.00	▲ 1.54	▼ -1.25	▼ -1.25
Gold	1,287.10	▲ 0.34	▲ 0.56	▲ 0.56

[Chart of the Week] '19.4Q 이후 레인지 하단에 도달한 달러



Review of the Previous Week

무역협상 기대 속 위험선호

지난 주 국내외 금융-상품 미-중간 차관급 무역협상에 귀추를 주목하는 가운데 위험선호 심리가 우위를 점함. 연준의 금리인상 속도조절론이 힘을 얻는 상황 속에 무역협상에 대한 긍정적 기대가 커진 점이 위험자산과 신흥통화 강세를 견인. 류허 부총리의 예상 밖 방문과 양국 협상단과 트럼프 대통령의 긍정적 코멘트에 힘입어 국내외 증시가 상승하고 달러/위안 환율이 6.8위안선 아래로 하락하는 가운데 원화 역시 동반 강세 시현.

주 후반 숨고르기 동반

다만, 주요 가격변수에 변동성이 동반된 가운데 주 후반 위험선호 흐름에 대한 숨고르기가 나타남. 금리정책의 유연성을 재확인하되, 대차대조표 축소에 대한 보수적 스탠스를 내비친 파월 발언과, 미 연방정부 섯다운 우려가 공존하며 위험선호의 확산에 제동을 걸. 주말 뉴욕증시는 6영업일만에 소폭 하락했으며, 달러화 역시 대 유로화를 중심으로 반등.

Preview of This Week

위험자산의 단기 조정, 미·EU 정치 리스크 소화

연준의 금리인상 속도조절론 공인과 미-중 무역협상 기대가 이끈 위험자산의 강세 흐름이 지난 주말 부로 둔화되는 모습. 이에 기존 흐름의 조정 가능성이 엿보이나, 근본적 모멘텀의 상실 없이 레벨 부담과 일부 리스크의 상충에 기인했다는 점에서 단기 조정에 머무를 것이라 판단.

뉴욕증시의 경우 지난 주 상승세를 통해 작년 12월 급락세 이전까지의 기존 지지 영역까지 다다랐고, 달러인덱스의 경우 지난 4분기 이후 형성된 레인지 하단에 근접. 즉, 조정이 필요한 상황에서의 조정이며 위험선호와 약달러를 이끈 근본 요인들이 상존해 있는 만큼 소정의 소화 과정을 거친 이후 조만간 기존 흐름이 재개될 것이라 전망.

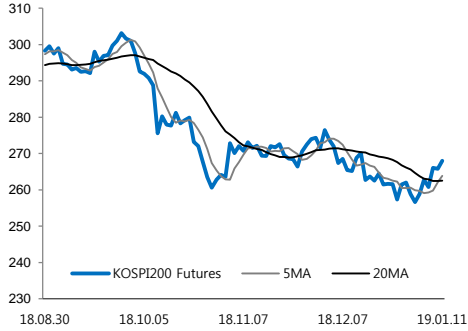
사상 최장기간에 돌입한 미국 연방정부의 섯다운과 브렉시트 표결 이벤트가 이러한 조정의 빌미로 작동하겠음. 그러나, 섯다운의 경우 국가비상사태 섯포 등에 대한 언급이 이미 노출된 만큼 불확실성 해소로 귀결될 것으로 보이며, 브렉시트 표결은 필수 6개 법안 처리 등의 일정으로 표결 연기 및 리스크의 지연 개연성 농후.

따라서, 속도조절 차원의 리스크 온 약화 분위기가 진행되었으나 기간조정 수준에 그칠 전망. 지난 주말 발표된 미국의 소비자물가도 9개월만에 하락세로 반전하는 등 (-0.1%, mom) 펀더멘탈 요인들은 여전히 비달러화 자산 섯호에 우호적. 조정의 단기화 여부는 상기 정치적 리스크의 완화 여부와 더불어 금주 예정된 중국의 경제지표 결과에 좌우될 것.

주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 262.50 ~ 325.00

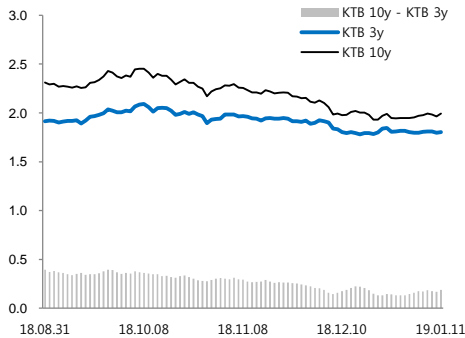


뉴욕증시 강세 일단락된 가운데 지난 주 상승에 대한 속도조절 예상. 중국 지표 결과에 따라 20MA(262.50p) 지지 테스트 가능성 열어둘 것

정치 리스크와 중국 지표 부진 동반 시 조정 국면 이탈이 어렵겠으나, 그 외의 경우에는 지지력 확인 이후 추가 상승 도모하는 흐름 예상. 특히 중국 4분기 GDP가 선방할 경우에는 270p 상향시도로 이어질 전망

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1903] 109.20 ~ 109.45, [LTB1903] 126.60 ~ 127.80

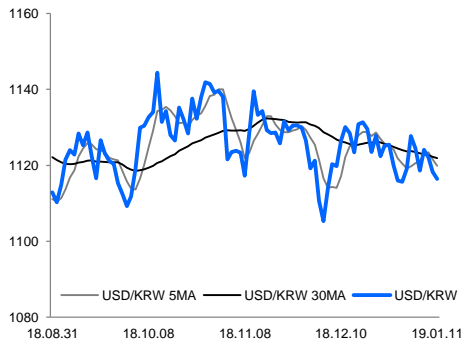


외국인 채권 매도 부담과 작년말 금리 저점에 다다름에 따른 레벨 부담으로 조정이 발생하였으나 선물시장에서는 1/9일 3년 선물 1만 계약대 순매도를 제외하면 건조한 매수 우위 유지되고 있어 추세적 이탈은 아니라는 판단

정치적 리스크에 따른 안전자산 선호와 대외 수요 우려가 맞서는 가운데 최근 2주간의 고저점 내에서 레인지 장세 연출할 전망

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,117.0 ~ 1,130.0

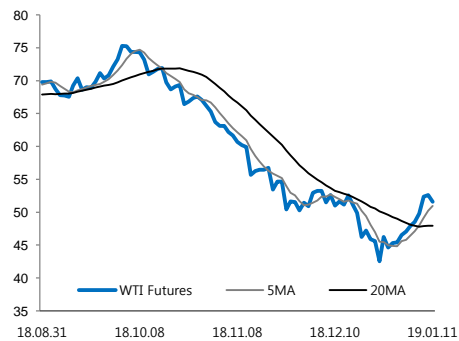


외국인 채권 매도설과 노딜 블랙리스트 우려, 중국 지표 부진에 의한 위안화 약세가 동반될 경우 1,130원 트라이가 일시적으로 나타날 가능성 상존

단, 추격매수보다는 셀온랜리 마인드 견지할 것을 권고. 섣다른 리스크가 약달러 요인으로서의 속성을 함께 가진 데다 연준이 정책 유연성을 표명한 만큼 달러화의 상단은 지속 가로막힐 전망

WTI Futures

주간 예상 레인지: 47.00 ~ 53.00



가파른 반등세가 시현된 끝에 60MA 도달. 미-EU 불확실성 등을 의식하며 단기 급반등에 대한 일정 수준의 되돌림 예상

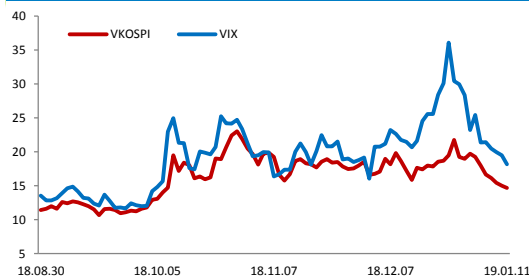
20MA 지지 테스트 수준의 조정압력에 대비. 단, 최근 미국 생산시설의 축소와 약달러 기대 등으로 추가 하락 가능성은 제한적이라는 판단

주간 경제지표 및 일정

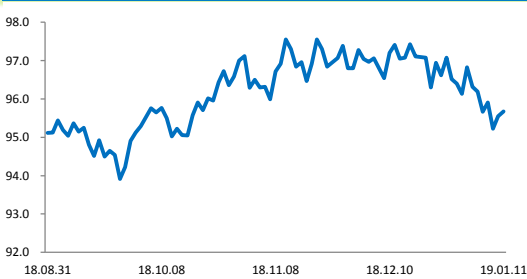
일자	국내	국외
14-Jan		중 12월 통화량 증가율 중 12월 무역수지 유 11월 산업생산
15-Jan	12월 수출입 물가	일 12월 통화량 유 11월 무역수지 미 12월 생산자물가 미 1월 NY 엠파이어 스테이트 지수
16-Jan		중 12월 주택가격 미 12월 소매판매 미 12월 수출입물가 미 11월 기업재고 미 11월 공장주문 연준 Beige Book
17-Jan		중 4Q GDP 유 12월 소비자물가 미 12월 주택착공, 건축허가, 신규주택판매 미 1월 필라델피아 연준지수 미 11월 도매재고
18-Jan		유 11월 경상수지 미 12월 산업생산

주요 Charts

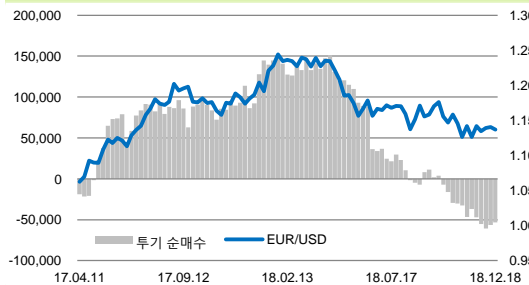
VDX & VKOSPI



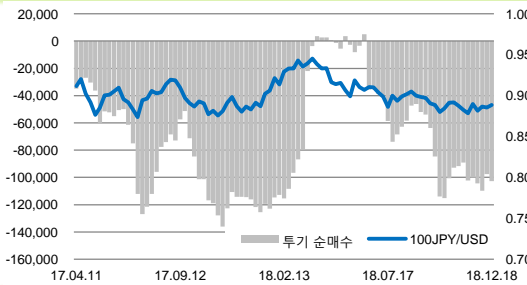
US Dollar Index



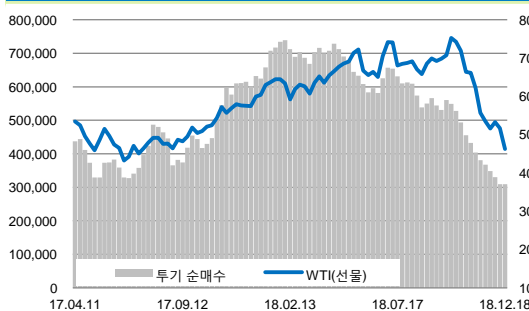
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

