



Dec 18, 2017.



미 세계개편안 입법화 가시화: 미국과 주변국간 차별적 흐름 예상

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,482.07	▲ 0.73	▲ 0.23	▲ 22.48
KOSDAQ	771.82	▲ 3.73	▲ 0.05	▲ 22.23
DOW	24,651.74	▲ 1.33	▲ 1.56	▲ 24.74
NASDAQ	6,936.58	▲ 1.41	▲ 0.91	▲ 28.86
S&P 500	2,675.81	▲ 0.92	▲ 1.07	▲ 19.52
SHANGHAI	3,266.14	▼ -0.73	▼ -1.54	▲ 5.24
NIKKEI 225	22,553.22	▼ -1.13	▼ -0.76	▲ 17.99
HANGSENG	28,848.11	▲ 0.73	▼ -1.13	▲ 31.12
HSCEI	8,600.99	▲ 0.68	▼ -0.96	▲ 20.98
FTSE 100	7,490.57	▲ 1.31	▲ 2.24	▲ 4.87
DAX 30	13,103.56	▼ -0.38	▲ 0.61	▲ 14.13

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,089.80	▼ -0.32	▲ 0.15	▼ -9.76
USD/JPY	112.42	▼ -0.72	▲ 0.37	▼ -3.68
EUR/USD	1.1777	▲ 0.15	▼ -0.97	▲ 11.63
GBP/USD	1.3326	▼ -0.60	▼ -1.17	▲ 7.65

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.078	▼ -0.016	▲ 0.003	▲ 0.440
KTB 10Y	2.433	▼ -0.053	▼ -0.044	▲ 0.359
JGB 10Y	0.048	▼ -0.001	▲ 0.010	▲ 0.005
UST 2Y	1.840	▲ 0.041	▲ 0.058	▲ 0.634
UST 10Y	2.353	▼ -0.023	▼ -0.060	▼ -0.092
Bund 10Y	0.306	▼ -0.003	▼ -0.065	▲ 0.098

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	57.30	▼ -0.10	▼ -0.17	▲ 6.66
Brent	63.23	▼ -0.27	▼ -0.53	▲ 11.28
Copper	6,777.00	▲ 3.07	▼ -0.24	▲ 22.77
Gold	1,254.30	▲ 0.73	▼ -1.48	▲ 9.07

[Chart of the Week] \$Index 헤드앤숄더, 완성될까? 해소될까?



Review of the Previous Week

연준 정책기조 유지 but 불확실성 상존

12월 FOMC는 기준금리 범위를 1.25%~1.50%로 결정, 종전 대비 25bp 인상. 연준위원들의 내년도 성장률 전망치 중간값은 9월 2.1%에서 2.5%로 상향조정. 기준금리 전망치 상에 드러난 내년 기준금리 인상 횟수는 기존의 3회 유지. 다만, 물가 및 근원물가 전망치는 9월과 동일한 1.9%로 유지한 가운데 2명의 위원이 금리인상에 반대하고, FOMC에 앞서 발표된 11월 근원CPI 상승률이 예상(1.8%)을 하회한 1.7%에 머물면서 향후 정책 경로에 불확실성이 잔존한다는 견해 상존.

비둘기적 ECB의 상층

FOMC 익일 진행된 ECB 정책회의는 정책 패키지를 동결. 또한, 현 정책금리가 자산매입 종료 후에도 장기간 유지될 것이며, 상황 악화 시 QE 확대 가능성을 열어두는 기존의 성명서 내용도 유지. 한편, 내년도 성장 전망은 9월 1.8%에서 2.3%로 큰 폭 상향조정되었으나, 물가 상승률 전망은 기존 대비 0.2%p 상향조정된 1.4%에 그침. 이는 ECB의 목표치(2.0%)에 못미칠 뿐 아니라 연준위원들의 내년 미국 물가상승률 전망과도 차별화된 수치.

Preview of This Week

미 세계개편안 입법화 가시화: 미국과 주변국간 차별적 흐름 예상

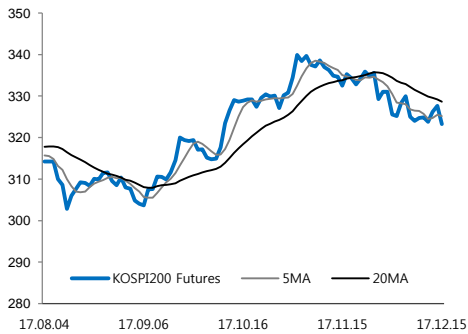
즉, 연준과 ECB의 전망에 내포된 물가에 대한 자신감 측면에서 차별성이 두드러짐. 내년도 물가 전망에서 ECB 전망치의 목표치 미달 수준이 클 뿐 아니라 2019년 이후 목표치 도달을 예상한 연준에 비해 ECB는 2020년에도 1.7%에 머물러 목표 달성에 훨씬 더 긴 기간이 소요될 것으로 예상. 시장의 불신이 일부 잔존하나 미-유로존간 통화정책 측면 차별성이 재확인된 이후 미국의 재정정책 모멘텀이 재부상. 미국의 양원이 새로운 세계개편안 합의에 성공한 것. 금주 중 하원과 상원의 표결을 각각 통과하게 되면 주말에 트럼프 대통령의 서명으로 세계개편안의 법제화가 이루어질 전망. 지난 주 전망에서 언급한 달러화의 헤드 앤 숄더 패턴 완성/소멸 여부가 주목되는 가운데 세계개편안 법제화 성공 여부 또는 성공 시 시장 반응 강도에 따라 궁극적인 패턴 완성 여부가 판가름날 전망. 이미 지난 주말 세계개편안 합의안 도출에도 불구하고, 달러 강세폭이 크게 확대되지 못하는 모습은 패턴 완성 위험을 높이는 한편, 재료 소화가 100% 이루어지지 않는 만큼 패턴 완성을 예단하는 것 역시 위험. 법제화의 첫 관문인 하원 표결 시점에서 달러인덱스가 94p 대 위에 안착할 지 여부를 주목하면서 대응할 것을 권고. 한편, 세계개편안 법제화 시 증시 반응 등은 권역별로 차별화될 가능성 내포. 뉴욕증시의 사상최고치 경신 흐름은 이어질 수 있겠으나, 미국 기업의 리쇼어링을 자극하는 법안 내용 등이 한국과 중국 등 신흥국 증시 및 통화에는 조정(약세) 압력을 불러일으킬 것으로 보임. 신흥자산 매도 압력이 채권시장에도 간접 영향을 주는 동시에 세계개편안 기대에 따른 선진국 증시 및 대외 금리 상방 압력으로 가격 상방이 경직적인 흐름 예상.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 321.00 ~ 330.00

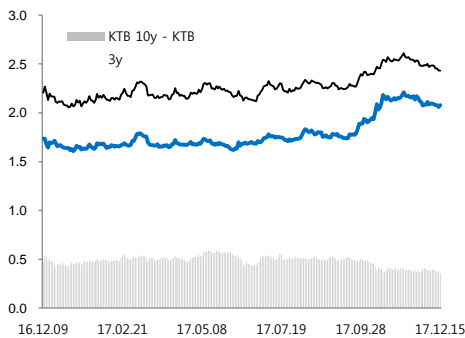


미국의 세제개편안 법제화 기대로 뉴욕발 재료가 우호적으로 나타나겠으나 리쇼어링 및 자본 유출 우려 등 반대급부 상존. 상단이 가로막히는 장세 이어질 전망.

330p대 초반을 주요 저항선으로 바라보는 보수적 대응 견지할 것을 권고. 단, 뉴욕증시 강세 속에 신흥국 자산에 직접적인 본격 악재가 불거지지 않고 있는 만큼 321p선에서의 지지력은 유지될 듯.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 108.00 ~ 108.40, [LTB1712] 121.50 ~ 123.00

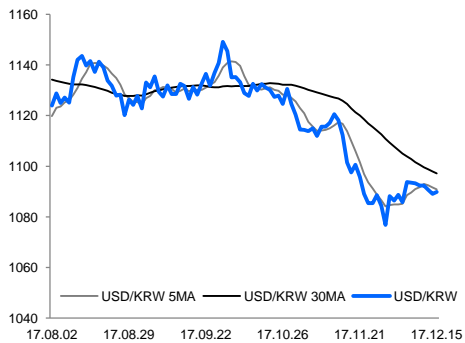


FOMC와 ECB가 무난히 마무리된 가운데 완화적 스탠스 유지가 불가피해 보이는 BOJ 대기하며 레인지 장세 유지될 전망.

가격 고점의 제한적 상향조정 가능성 열려 있으나, BOJ에서의 마이너스 금리 부작용의 부각 여부, 세제개편안 법제화 등에 따른 가격 상단 확인 장세로 전환될 가능성 경계.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,088.0 ~ 1,105.0

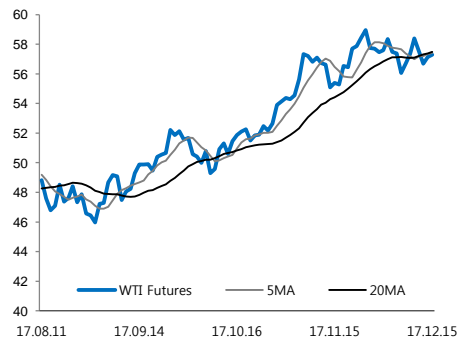


FOMC-ECB 이후 달러 강세폭 제한적임에 따라 주초반 1,090원선 공방 이어지며 속도조절 받았으나 이후 변동성 확대 유의.

세제개편안의 양원 표결 통과와 BOJ의 완화적 기조 유지의 증첩, 미국 대비 조정압력이 비교 우위를 점할 국내 자본시장 흐름 등 감안할 때 1,080원대 중후반 지지가 1,100원선 트라이로 이어지는 장세 전망.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 57.50 ~



주간 기준 3주 연속 하락했으나 지난 주 후반 미 원유 채굴 장비수가 4주만에 감소세로 돌아서면서 낙폭 축소. 레인지 장세의 틀은 아직 유지.

이에 전고점 트라이 수준의 상방 압력 상존할 전망. 다만, IEA 등 주요기관의 공급 우위 지속 전망 대두되는 가운데 레벨 부담에 따른 상방경직성이 하방압력으로 전이될 개연성 점증하는 중이므로 리스크 관리 마인드 견비할 것을 권고.



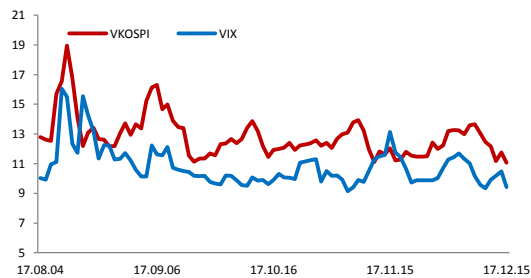
Dec 18, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

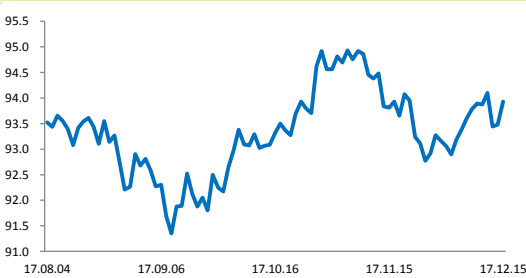
국내		국외
18-Dec		일 11월 무역수지 중 11월 주택가격 유 11월 소비자물가 미 12월 NAHB 주택시장지수
19-Dec	11월 생산자물가	독 12월 Ifo 기업체감지수 미 11월 주택착공, 건축허가
20-Dec		유 10월 경상수지 미 11월 기준주택판매 미 주간 원유재고 (EIA)
21-Dec		BOJ 통화정책회의 미 3Q GDP 미 12월 필라델피아 연준지수 미 10월 주택가격지수 미 주간 실업수당 청구건수 유 12월 소비자신뢰지수
22-Dec		미 11월 내구재주문 미 11월 개인소비지출 미 12월 미시간대 소비자신뢰지수 [확정] 미 11월 신규주택판매

주요 Charts

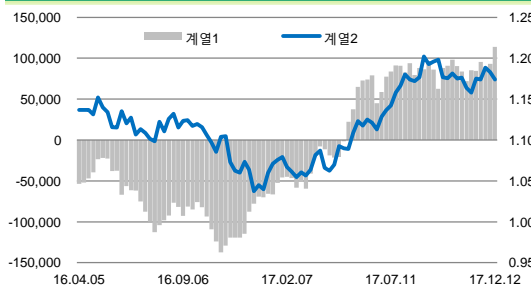
VIX & VKOSPI



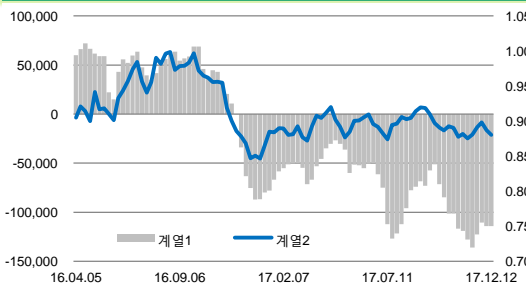
US Dollar Index



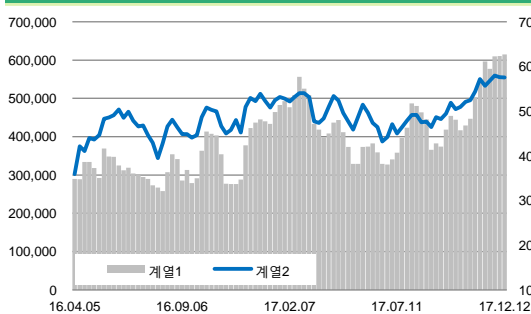
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



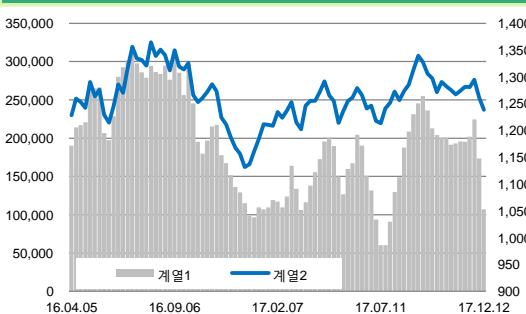
JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션



61.41
83.79888268

