



Dec 11, 2017.



FOMC와 ECB 상호 교차, 추세 형성을 앞둔 변동성 국면

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

Equities

	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,464.00	▼ -0.46	▼ -0.50	▲ 21.59
KOSDAQ	744.06	▼ -5.54	▼ -3.55	▲ 17.84
DOW	24,329.16	▲ 0.40	▲ 0.23	▲ 23.11
NASDAQ	6,840.08	▼ -0.11	▼ -0.49	▲ 27.07
S&P 500	2,651.50	▲ 0.35	▲ 0.15	▲ 18.43
SHANGHAI	3,289.99	▼ -0.83	▼ -0.82	▲ 6.00
NIKKEI 225	22,811.08	▼ -0.03	▲ 0.38	▲ 19.34
HANGSENG	28,639.85	▼ -1.49	▼ -1.84	▲ 30.18
HSCEI	8,600.99	▼ -1.40	▼ -1.62	▲ 20.17
FTSE 100	7,393.96	▲ 1.28	▲ 0.92	▲ 3.52
DAX 30	13,153.70	▲ 2.27	▲ 1.00	▲ 14.57

FX Rates

	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,093.30	▲ 0.64	▲ 0.47	▼ -9.47
USD/JPY	113.23	▲ 0.51	▲ 1.09	▼ -2.99
EUR/USD	1.1759	▼ -0.89	▼ -1.12	▲ 11.46
GBP/USD	1.3406	▼ -0.42	▼ -0.58	▲ 8.30

Treasury Yields

	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.094	▲ 0.013	▲ 0.019	▲ 0.456
KTB 10Y	2.486	▼ -0.003	▲ 0.009	▲ 0.412
JGB 10Y	0.049	▲ 0.015	▲ 0.011	▲ 0.006
UST 2Y	1.799	▲ 0.025	▲ 0.017	▲ 0.592
UST 10Y	2.376	▲ 0.014	▼ -0.037	▼ -0.069
Bund 10Y	0.309	▲ 0.000	▼ -0.061	▲ 0.101

Commodities

	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	57.36	▼ -1.71	▼ -0.07	▲ 6.78
Brent	63.40	▼ -0.52	▼ -0.27	▲ 11.58
Copper	6,575.00	▼ -2.88	▼ -3.21	▲ 19.11
Gold	1,245.20	▼ -2.63	▼ -2.20	▲ 8.28

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



Review of the Previous Week

주가 조정폭 확대 속 원화 약세

지난 주 국내증시는 추가 상승 동력을 확보하지 못하고 조정폭을 확대. 코스피 지수 하락 속도는 이전 주보다 완화되었으나 조정 압력이 코스닥 시장으로 이전, 코스닥 지수는 주간 5.54%p의 급락세 시현. 외국인은 코스피 시장에서 약 6천억원, 코스닥 시장에서 약 650억원의 순매도 기록. 증시 수급과 글로벌 달러 강세에 연동되며 달러/원 환율도 이전 급락세에 대한 반등세를 전개하며 1,090원대 회복. 미 세제개편안 상원 통과 및 임시 예산안 승인을 통한 섣다른 우려의 단기(~12/22) 해소 등이 강달러 요인으로 작동. 단, 1,090원대 중반에서는 역대 공급 우위 수급 역시 확인.

미국 견조한 고용 & 저임금 국면 지속

한편, 미 노동부가 발표한 11월 비농업부문 신규고용은 22만 8천건 증가. 이는 19만 5천 건에서 20만건 수준으로 점쳐졌던 시장 예상을 대폭 상회한 수치. 실업률도 전월과 같은 4.1%로 2000년 12월 이후 최저치 유지. 단, 시간당 임금도 전월대비 0.2% 상승하는 데 그쳐 예상치(0.3%) 하회.

Preview of This Week

FOMC와 ECB 상호 교차, 추세 형성을 앞둔 변동성 국면

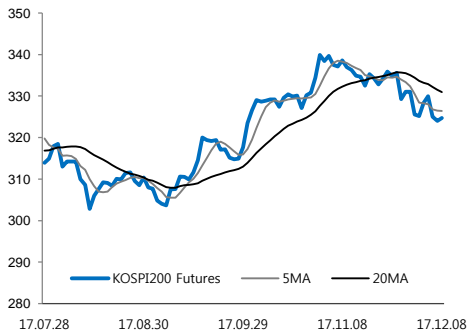
11월 고용보고서 결과는 미국의 골디락스 - 성장은 견조하나 인플레이 우려는 낮음 - 경제의 지속 기대감을 높임. 이는 주식 등 위험자산을 지지하는 요인이나 금주 국제금융시장 시선이 집중되고 있는 FOMC에서 연준의 정책 정상화 의지를 꺾이에도 부족. FOMC를 앞두고 발표될 미국의 PPI와 CPI 결과가 시장을 크게 밀들지않는다면 내년 3회(이상)의 금리인상 경로는 유지될 전망. 감세안과 섣다른 우려 등 재정정책 및 정치적 불확실성의 실타래가 조금씩 풀리고 있는 데다 트럼프 대통령이 내년 초 인프라 투자 계획을 내놓을 것으로 예고한 만큼 중기적 물가 목표 달성에 대한 연준의 자신감이 추가적으로 약화될 여지 제한적이기 때문. 연준의 정책기조 유지는 그간 금융시장이 이를 다소 과소평가해왔다는 점에서 강달러 및 위험회피 요인. 단, 그 여파가 시장 가격변수에 미치는 영향은 다소간의 시차를 두고 나타날 전망. 익일 ECB 정책회의가 대기하고 있으며 10월 회의의 '전략적 모호성'이 약화된 지 여부 등에 시장 시선이 집중되고 있어 회의 이후 정책기조에 대한 해석이 엇갈리기 쉬운 상황. ECB가 내년 정책 정상화에 다시 무게를 싣더라도 단기 레벨 부담이 팽배해진 위험자산의 취약한 심리를 감안할 때 유럽발 테이퍼 발작을 유발할 위험 상존. 궁극적으로는 ECB의 정책 경로가 내년 9월까지 확정되어 있는 상황이므로 연준의 정책 정상화 지속 가능성이 부각되었으나, 가격변수에 대한 반영은 내주 이후에 본격화될 것으로 보이며 금주는 변동성 장세가 수반될 가능성 높음. 기술적으로는 달러인덱스의 헤드 앤 숄더 패턴이 완성 또는 해소될 지 여부에 주목하며 리스크 관리 마인드를 강화할 것을 권고.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 321.00 ~ 330.00

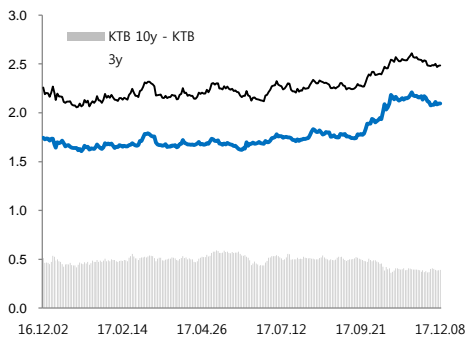


2주 연속 가격 조정에 대한 반발 심리 등이 기술적 반등을 유발할 수 있겠으나 상단 확인 국면으로 귀결될 가능성 경계.

미 경기회복 기대감과 연준 및 ECB 회의 관련 경계감 등이 상충하며 변동성 유발할 듯. 5MA 상향시도 유효하되 20MA(330p) 근접 시 보수적 마인드 강화시킬 것을 권고,

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTB1712] 108.00 ~ 108.40, [LTB1712] 121.50 ~ 122.50

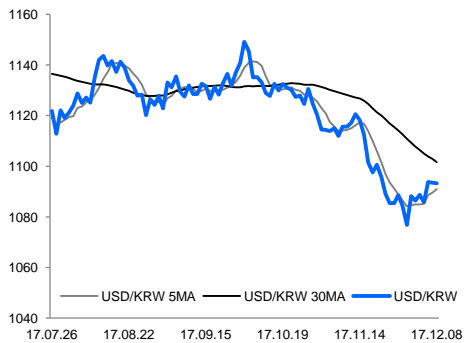


금통위 이후의 금리 반락 흐름 일단락된 가운데 FOMC 리스크 대비하는 상황. 그간 연준의 정책 정상화 경로의 완화 기대가 상존해온 만큼 기존 경로 유지 시 민감도가 상대적으로 커 보임.

미 임금상승 제한 및 저인플레이 지속 기대로 주초 강세 시도 동반되었으나 글로벌 정책 정상화 모멘텀 경계하며 가격 상단 확인 후 저점 모색 국면으로 전환되는 전강후약 장세 전망.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,088.0 ~ 1,105.0

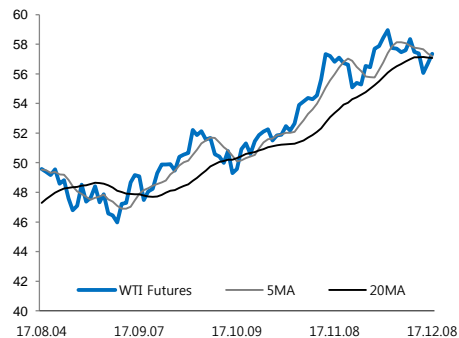


FOMC와 ECB 관련 경계감이 주요 통화 대비 원화의 약세 압력 잠재시키며 하단 지지력 제공할 전망.

다만, 30MA 영역인 1,100원선에서는 대기매물 소화 필요성 높아 주중 오버슈팅 시현 가능성은 제한적. 1,090원선 지지력에 기댄 고점 높이기 시도 유효하되 미국의 물가지표, FOMC, ECB 결과, 기술적 불확실성(달러인덱스 헤드앤숄더)에 따른 변동성 경계.

WTI Futures

주간 예상 레인지: 56.00 ~



레벨 부담으로 조정압력 커졌으나 트럼프 대통령 예루살렘 관련 발언으로 인한 지정학적 우려가 조정폭 만회로 귀결.

중국 수입 증가 확인, 나이지리아 파업 등 그 외 수급 요인 우호적인 가운데 중동 문제의 가장 민감한 부분이 자극받고 있는 상황이므로 가격 지지력이 우세해 보이나, 미국의 생산증가 우려 상존 및 강달러 가능성 등에 의한 변동성 경계 필요.



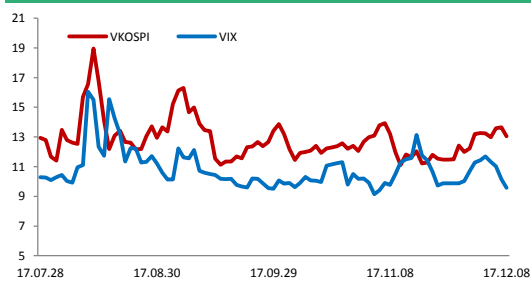
Dec 11, 2017.

주간 경제지표 및 이벤트

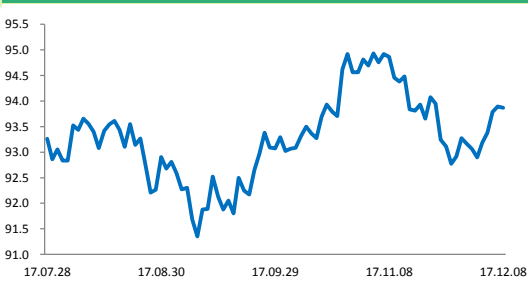
국내		국외
11-Dec		미 11월 JOLTs
12-Dec	11월 수출입물가	유 12월 ZEW 경기전망지수 미 11월 생산자물가 미 11월 재정수지
13-Dec	11월 고용동향 10월 통화 및 유동성 10월 예금취급기관 가계대출	유 3Q 고용변동 유 10월 산업생산 미 11월 소비자물가 미 주간 원유재고 FOMC
14-Dec		중 11월 소매판매, 산업생산, 고정자산투자 일 10월 산업생산 유 12월 제조업, 서비스업, 합성 PMI [잠정] ECB 통화정책회의 미 11월 소매판매 미 12월 제조업, 서비스업 PMI [잠정]
15-Dec	11월 무역수지	일 4Q 단칸지수 유 10월 무역수지 미 11월 산업생산 미 12월 뉴욕 엠파이어스테이트 지수

주요 Charts

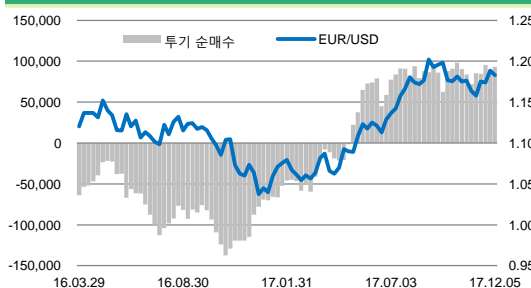
VIX & VKOSPI



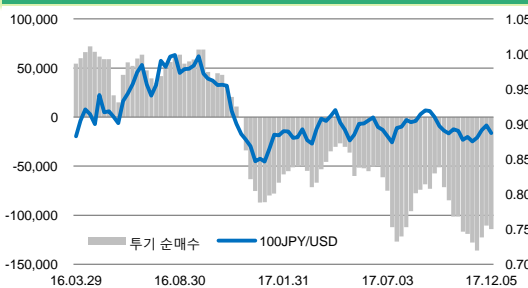
US Dollar Index



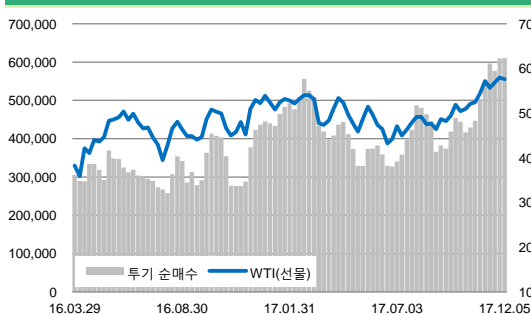
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

