



Jan 22, 2018.



3대 리스크 (셋다운, BOJ, ECB)간 상호상승 효과 경계

Analyst 정성윤

02.788.7064

yunikong@hyundaifutures.com

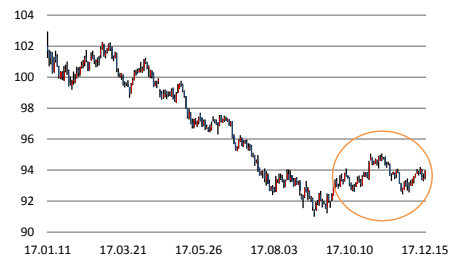
Equities	증가 (p)	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
KOSPI	2,520.26	▲ 0.95	▲ 2.14	▲ 2.14
KOSDAQ	879.99	▲ 0.79	▲ 10.22	▲ 10.22
DOW	26,071.72	▲ 1.04	▲ 4.97	▲ 4.97
NASDAQ	7,336.38	▲ 1.04	▲ 5.56	▲ 5.56
S&P 500	2,810.30	▲ 0.86	▲ 4.57	▲ 4.57
SHANGHAI	3,487.86	▲ 1.72	▲ 5.81	▲ 5.81
NIKKEI 225	23,808.06	▲ 0.65	▲ 4.49	▲ 4.49
HANGSENG	32,254.89	▲ 2.68	▲ 8.01	▲ 8.01
HSCEI	8,600.99	▲ 5.70	▲ 12.80	▲ 12.80
FTSE 100	7,730.79	▼ -0.62	▲ 1.42	▲ 1.42
DAX 30	13,434.45	▲ 1.43	▲ 3.50	▲ 3.50

FX Rates	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
USD/KRW	1,065.90	▲ 0.10	▼ -0.43	▼ -0.43
USD/JPY	110.63	▼ -0.76	▼ -1.95	▼ -1.95
EUR/USD	1.2248	▲ 0.91	▲ 2.52	▲ 2.52
GBP/USD	1.3876	▲ 1.51	▲ 3.19	▲ 3.19

Treasury Yields	증가 (%)	변동폭 (%p)		
		WTD	MTD	YTD
KTB 3Y	2.170	▼ -0.004	▲ 0.036	▲ 0.036
KTB 10Y	2.638	▲ 0.015	▲ 0.169	▲ 0.169
JGB 10Y	0.078	▲ 0.002	▲ 0.021	▲ 0.021
UST 2Y	2.053	▲ 0.047	▲ 0.146	▲ 0.146
UST 10Y	2.659	▲ 0.110	▲ 0.224	▲ 0.224
Bund 10Y	0.509	▼ -0.006	▲ 0.083	▲ 0.083

Commodities	증가	변동률 (%)		
		WTD	MTD	YTD
WTI	63.37	▼ -1.45	▲ 5.90	▲ 5.90
Brent	68.61	▼ -1.80	▲ 2.83	▲ 2.83
Copper	7,120.00	▲ 0.13	▼ -1.81	▼ -1.81
Gold	1,331.90	▼ -0.11	▲ 2.92	▲ 2.92

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



Review of the Previous Week

위험자산 가격 레벨업 후 저항 발생

지난 주 주요 증시와 국제유가 등 위험자산 가격은 주중 추가 레벨업에 나섰으나 이후 상승탄력이 둔화되거나 되밀림이 관측되는 변동성 동반. 특히 국내 코스닥 지수는 정책 수혜 기대 등에 힘입어 주초 900선에 진입했으나 바이오주 편중 리스크가 잠재했던 가운데 셀트리온 적정가격을 크게 평가절하한 외국계 보고서 여파 등으로 금요일 880p선 아래로 급락. 뉴욕증시의 경우 연방정부 셋다운 우려에도 불구하고 주요국 대비 보다 강한 모습을 보였으나 전주대비 2.34%p까지 상승했던 VIX 흐름과 3대지수의 일관된 동반 상승세가 그치는 등 불안 조짐도 공존. BOJ의 장기국채 매입 규모 축소, 캐나다 금리인상 등으로 긴축기조의 확산 우려에 따른 투심 약화가 위험자산의 민감도를 높이는 근본 요인으로 판단.

같은 이유로 미 채권시장도 베어 스티프닝 장세 시현. 단, 국내 채권시장은 물가전망률 하향조정(1.8%→1.7%)하며 추가 금리인상에 유보적 입장을 취한 금통위 여파로 단기금리 하락 반전이 주도한 따른 커브 스티프닝 전개. 달러/원 환율은 미 정치 리스크와 미국 외 국가들의 긴축 우려로 인한 약달러 압력에도 불구하고, 1,060원선 경계와 국내 증시 변동성 확대에 강보합 마감.

Preview of This Week

3대 리스크 (셋다운, BOJ, ECB)간 상호상승 효과 경계

한편, 주말인 20일(현지시간) 자정 부로 미 연방정부는 셋다운에 돌입. 금융시장에 즉각적인 쇼크로 전이되지는 않고 있으나 뉴욕시장 등이 19일 임시 예산안 통과 실패 및 셋다운 발생을 미반영했다는 점에서 22일 예정된 재표결마저 실패할 경우 해당 리스크의 후반영이 본격화될 가능성 내재. 과거 단기화된 셋다운 여파에 대한 학습효과로 그 영향이 제한적일 것이라는 시각이 우세하나, 단기 영향력은 예상 수준 이상이 될 개연성도 배제해선 안될 것. 지난 주 흐름에서 드러난 주요 위험자산 가격들의 변곡점 형성 조짐이 결국 밸류에이션 부담 및 투심 위축을 키우기 쉬운 여건을 조성하고 있는 것으로 보이기 때문.

여기에 BOJ와 ECB의 양대 통화정책회의를 앞두고 글로벌 통화정책의 전환 국면의 확산 우려가 커지는 상황이 중첩되며 시장 변동성을 키울 위험성 경계. 양 통화당국이 시장의 긴축 우려를 뒤집는 스탠스를 보인다 하더라도 셋다운 여파로 인한 리스크 오프 심리가 팽배해진 상황에서는 정책 모멘텀에 의한 달러화 반등이 신흥 통화 및 자산에는 부정적 영향을 줄 가능성 높음. 국제유가가 고점 경신 이후 조정세로 전환하고 있는 만큼 신흥자산의 방파제 역할을 해줄 가능성도 비교적 낮아짐.

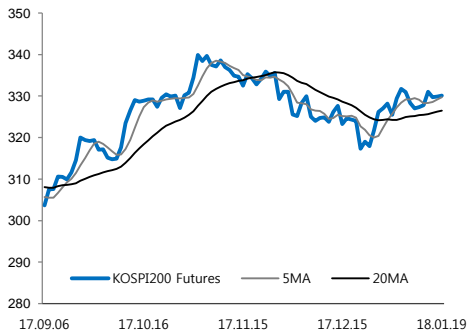
즉, 금주는 셋다운, BOJ, ECB의 시너지 효과가 원화 및 국내 증시에 비우호적 영향을 줄 가능성에 대비할 것을 권고. 리스크 오프 국면이 유가의 조정압력은 키우는 한편, 국내 채권시장은 단기금리에 우호적이었던 금통위 영향과 안전자산 선호 심리가 대외 리스크를 일부 상쇄하는 흐름 예상.



주요 상품별 전망

KOSPI200 Futures

주간 예상 레인지: 321.00 ~ 330.00

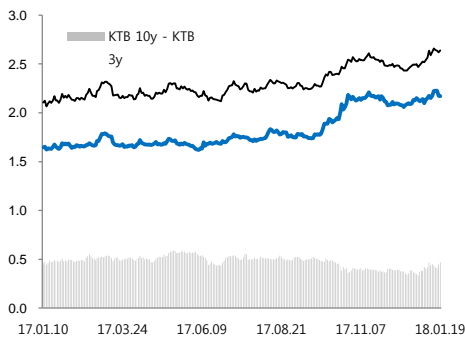


코스닥 급락세 여파가 전이되면서 변동성 확대(VKOSPI 상승) 위험 고조.
지난 주까지는 증시 전반의 마켓 리스크로 확대되는 양상 제한되었으나
폭이 변수일 뿐 장기 3대 리스크 가세로 인한 조정은 불가피할 전망이다.

20일 이평선 영역인 326p 지지 테스트 이후 위험회피 국면 심화 시에는
320p선을 위협하는 수준으로 낙폭 확대 가능성 대비할 것을 권고.

Treasury Market

주간 예상 레인지: [KTb1712] 108.00 ~ 108.40, [LTb1712] 121.50 ~ 123.00



추가 금리인상에 유보적 입장을 취한 금통위 여파와 미 연방정부 폐쇄
등에 따른 안전자산 선호 심리가 채권 금리 상단을 제한하는 반면, 주요국
긴축 우려로 인한 해외금리 상방압력이 상중.

모멘텀 상충으로 지난 주의 레인지 대체로 유지되었으나 3대 리스크라
언급한 메인 이벤트들의 존재감이 큰 만큼 변동성 동반 예상. 단, 커브는
금통위 영향권 하에서 단기 스티프닝 압력이 비교 우위 보일 듯.

USD/KRW

주간 예상 레인지: 1,062.5 ~ 1,077.5

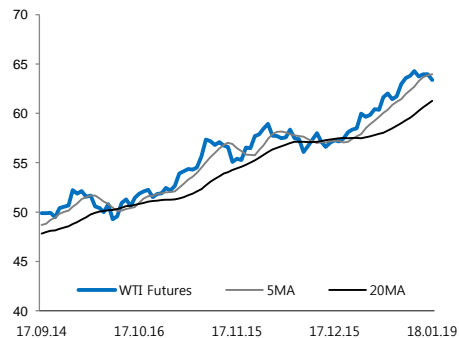


셋다운, BOJ, ECB 등에 잠재된 본질적 리스크는 글로벌 달러 약세에 힘을
실어주는 요인이거나, 달러/원에 미치는 영향은 조정 국면에 들은 증시와
위험자산의 불안정성이 전자를 상쇄하거나 압도할 가능성 상중.

BOJ의 긴축 신호 여부가 시선을 모으는 가운데 엔/원의 반등 추세가
차트상 유효한 모습이므로 원화의 상대적 약세에 대비할 것을 권고.
1,060원대에서의 지지선 모색 후 반등 시 1,070원대 중반 트라이 전개될

WTI Futures

주간 예상 레인지: 60.50 ~



지난 주 65달러에 바짝 다가서는 수준까지 고점을 높인 이후 미국 증산
우려 등으로 하락 반전하며 5MA 하회.

브렌트유 역시 70달러선 터치 이후 반락하는 등 심리적 저항 레벨 도달에
따른 단기 조정국면 예상. WTI 기준 20MA 예상 수렴 지역인 61달러선
테스트 관점에서 접근.



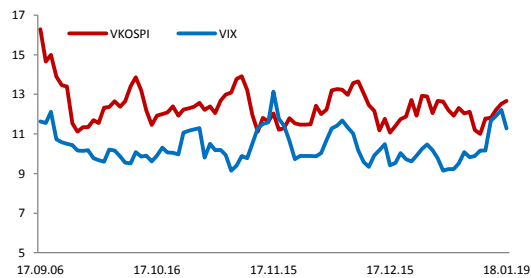
Jan 22, 2018.

주간 경제지표 및 이벤트

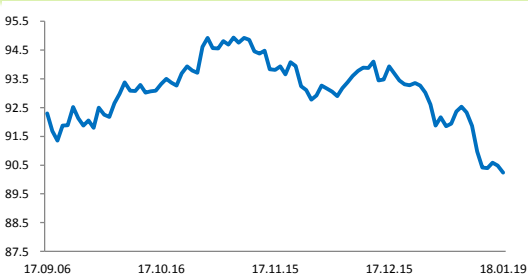
국내		국외
22-Jan	12월 생산자물가	
23-Jan		BOJ 통화정책회의 유 1월 ZEW 경기전망지수 유 1월 소비자신뢰지수
24-Jan		일 12월 무역수지 일 1월 제조업 PMI [잠정] 유 1월 제조업, 서비스업, 합성 PMI [잠정] 미 11월 주택가격지수 미 1월 제조업, 서비스업, 합성 PMI [잠정] 미 12월 기중택판매 미 주간 원유재고
25-Jan	4Q GDP	독 1월 Ifo 기업체감지수 ECB 통화정책회의 미 12월 무역수지 미 12월 신규주택판매 미 주간 실업수당 청구건수
26-Jan	1월 소비자동향조사 12월 무역지수 및 교역조건	일 12월 소비자물가 미 12월 내구재주문 미 4Q GDP

주요 Charts

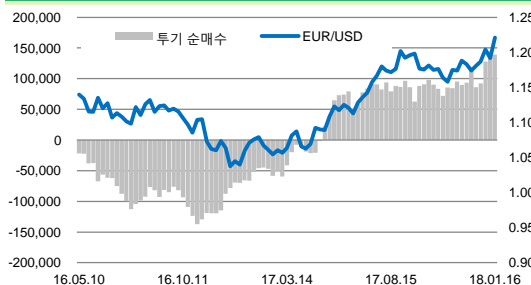
VIX & VKOSPI



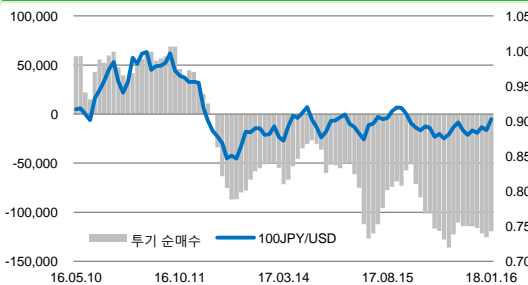
US Dollar Index



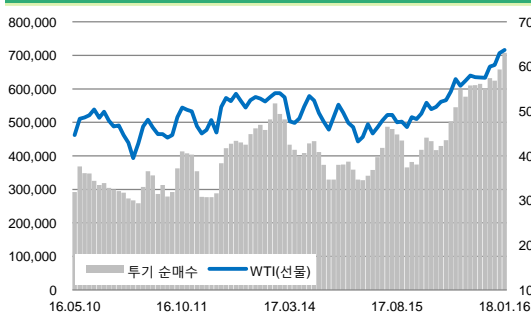
EUR/USD CFTC 투기적 포지션



JPY/USD CFTC 투기적 포지션



WTI CFTC 투기적 포지션



Gold CFTC 투기적 포지션

