

# THE KR KTB / FX WEEKLY

## FOMC, BOJ 비둘기로 합심

### KTB

[채권 / FX]

김은혜  
02-2168-7495

지난주 추이						금주 전망		
상품	증가	대비(틱)	등락률(%)	주간 고가	주간 저가	상승	KTB 3년물 (1609)	LKTB 10년물 (1609)
KTB(09)	111.09	-3	-0.03	111.15	111.05		상승	110.95 ~ 111.30
LKTB(09)	133.34	-29	-0.22	133.60	133.02			

#### • 국제금리 기간별 대비 (금리: bp, 선물: 틱)

주요 금리	증가	1W	1M	1Y	YTD
CD91일	1.36	0.0	-3.0	-29.0	-31.0
국채 1년물	1.261	+0.1	-12.2	-31.7	-36.8
국채 2년물	1.246	+1.0	-12.9	-44.6	-40.2
국채 3년물	1.222	+0.3	-13.0	-52.8	-43.8
국채 5년물	1.252	+1.2	-17.0	-75.5	-56.8
국채 10년물	1.415	+2.5	-22.0	-100.6	-67.0
국채 20년물	1.495	+2.7	-23.0	-114.6	-68.3
국채 30년물	1.525	+3.3	-22.5	-119.6	-71.1
국채 선물					
KTB (3Y)	111.09	-3.0	+45	+183	+150
LKTB (10Y)	133.34	-29.0	+239	+1047	+719

#### • KTB (3Y) 주간 투자자별 매매동향 (계약)

일자	증가	외국인	개인	기관	미결제
16/7/22	111.09	512	17	-457	312,503
16/7/21	111.06	-5,285	79	5,196	314,388
16/7/20	111.11	527	-226	-356	315,321
16/7/19	111.09	9,391	-112	-9,489	313,590
16/7/18	111.08	4,920	316	-5,226	307,190
합계		10,065	74	-10,332	

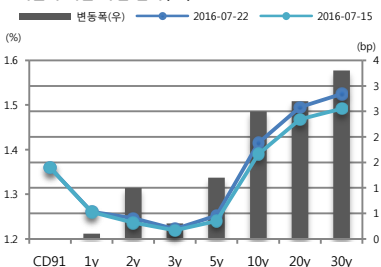
#### • LKTB (10Y) 주간 투자자별 매매동향 (계약)

일자	증가	외국인	개인	기관	미결제
16/7/22	133.34	1,084	63	-1,097	88,127
16/7/21	133.08	-3,534	52	3,451	88,997
16/7/20	133.34	1,594	-189	-1,475	89,151
16/7/19	133.25	-1,316	-10	1,300	89,211
16/7/18	133.37	675	-38	-652	88,055
합계		-1,497	-122	1,527	

#### • 주요국간 금리차 (10Y, bp)

	한-미	미-일	미-독	독-일
2016-07-22	-15.0	179.4	159.8	19.6
2016-07-15	-17.4	178.4	154.7	23.7
등락(BP)	+2.4	+1.0	+5.1	-4.1

#### • 채권 수익률 곡선 변화(%)



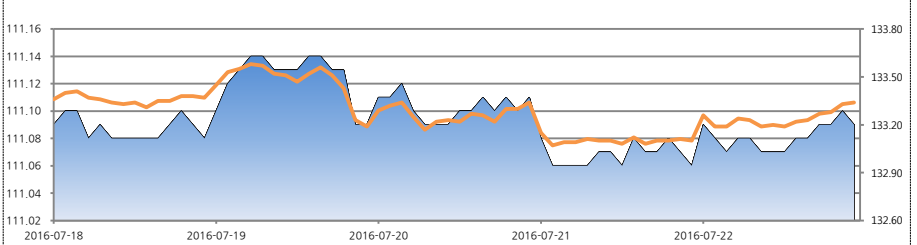
#### ■ 지난주 리뷰

주중 이슈가 부재한 가운데 미국채 금리에 연동되어 소폭의 금리 반등세를 보였다. 미국의 경제지표가 호조세를 보이면서 미국의 연내 금리인상 가능성이 부각되었고, 이에 글로벌 금리가 일제히 조정세를 보였기 때문이다. RBA통화정책회의 의사록은 향후 인하 가능성을 열어두었고, ECB통화정책회의에서는 현행정책을 유지했으나 향후 완화가능성을 열어두었다. 한편 커브는 최근 좁아진 스프레드 조정으로 스티프닝을 시험했다.

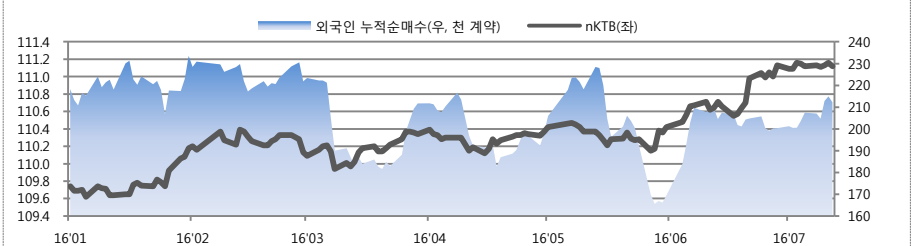
#### ■ 이번 주 전망

이번 주 FOMC, BOJ라는 대형 이벤트가 대기중인 가운데 완화된 스탠스가 이어질 것으로 판단한다. 최근 미국의 6월 고용지표 호조에 이어 생산, 소비, 주택지표에서 양호한 모습을 보이며 연내 금리인상 가능성이 재차 부각되고 있다. 하지만 당사에서는 7월 동결과 더불어 대선을 앞둔 상황과 하반기 불확실성을 고려할 때, 연내 인상 가능성은 여전히 높지 않다고 판단한다. 이에 금번 FOMC회의에서는 Dovish한 톤이 유지될 것으로 보이며 금리 하락압력으로 작용할 것이다. 더불어 BOJ통화정책회의에서는 마이너스 금리 추가 인하, 자산매입규모 확대 등 추가 완화를 펼칠 가능성이 점쳐지고, 10~20조엔 규모의 추경 발표가능성도 부각되고 있다. 실제 헬리콥터머니를 시행할 가능성은 높지 않지만, 통화+재정의 완화적인 스탠스는 이어질 것으로 판단한다. 이에 글로벌 금리 하락 기조는 이어질 것으로 판단하며, 국채선물은 상승세에 힘을 실어줄 것이다. 다만, 한국의 월말 지표(소비자신뢰지수, 광공업생산, 2분기 GDP)가 양호한 모습을 보이고, 위험자산과 안전자산 동반 랠리에 따라 국채선물 상승세는 제한적일 것으로 전망한다.

#### ■ 주간 차트 (—NKTB(좌) / —LKTB(우)/ 30M)



#### ■ nKTB, 외국인 누적순매수(1D)



[채권 / FX]

김은혜  
02-2168-7495

# 달러/원 환율

지난주 추이						금주 전망	
상품	증가(원)	대비(원)	등락률(%)	주간고가(원)	주간저가(원)	관망	달러/원
달러/원 (현)	1,134.40	+0.50	+0.04	1,143.70	1,133.20		1,120 ~ 1,160
달러/원 (선)	1,134.80	+1.80	+0.16	1,144.50	1,133.30		

• 주요 통화 기간별 변동률 (%)

주요 통화	증가	1W	1M	1Y	YTD
USD/KRW (현)	1,134.40	+0.04	-1.73	-1.66	-3.25
USD/KRW (선)	1,134.80	+0.16	-1.64	-1.69	-3.27
USD/KRW NDF1M	1,136.27	-0.39	-1.17	-1.91	-3.37
JPY/KRW	10,688.7	-1.15	-3.33	+14.87	+9.89
CNY/KRW	169.84	+0.28	-3.26	-8.57	-5.94
DOLLAR INDEX	97.467	+0.92	+4.00	-0.13	-1.23
USD/JPY	106.13	+1.19	+1.65	-14.39	-11.96
EUR/USD	1.0977	-0.53	-2.82	+0.44	+1.11
GBP/USD	1.3109	-0.63	-10.87	-16.04	-11.10
USD/CHF	0.9871	+0.45	+2.98	+2.82	-1.43
USD/SGD	1.3586	+0.79	+1.51	-0.53	-3.80
USD/CNH	6.6826	-0.41	+1.53	+7.57	+1.72
AUD/USD	0.7462	-1.53	-0.52	+1.15	+2.18
USD/CAD	1.3127	+1.18	+2.20	+0.72	-5.25
USD/BRL	3.2558	-0.80	-3.60	+1.01	-17.87

• 투자자별 매매동향 누적순매수 거래량

투자자	지난주	최근 한 달
금융투자	154	-843
보험	-355	1,882
집합투자	1,439	212,781
은행	-6,458	13,692
기타금융	9,717	41,328
연기금 등	6,654	181,167
개인	-2,193	-6,663
외국인	7,139	32,477

• FX Swap Point

	BID	MID	ASK	전주대비
SW	1	6	11	-6
1M	18	31	44	-21
2M	34	49	63	-46
3M	39	56	73	-51
6M	43	61	79	-76
9M	-12	74	160	-142
1Y	28	66	104	-76

• 위안화 환율 (기준)

일자	고시환율	상승률	CNY(역내)	CNH(역외)
2016-07-22	6.6669	-0.30	6.6819	6.6827
2016-07-21	6.6872	-0.11	6.6744	6.6769
2016-07-20	6.6946	-0.04	6.6779	6.6784
2016-07-19	6.6971	+0.01	6.6974	6.7106
2016-07-18	6.6961	+0.23	6.7012	6.7107

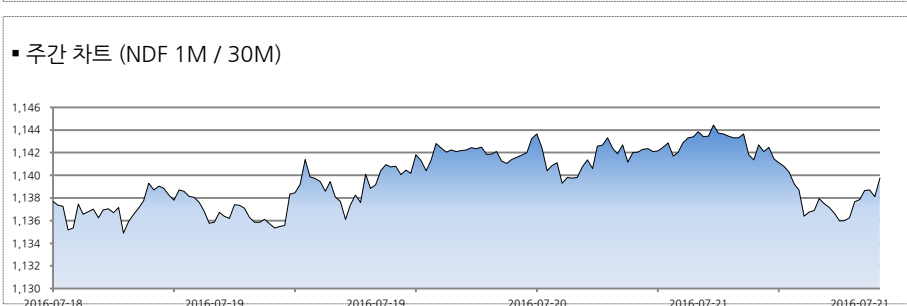
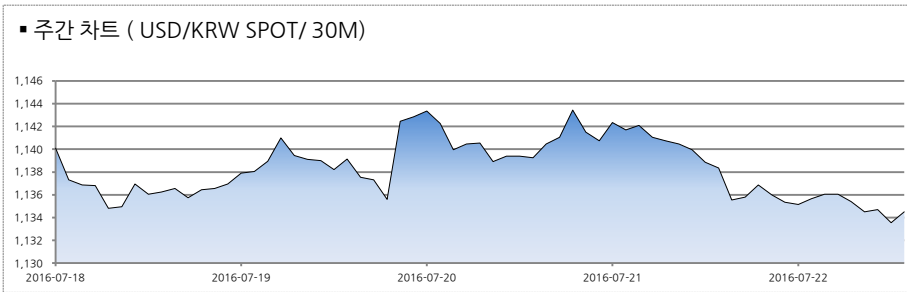
(자료: Thomson Reuters, KRX, KR선물)

■ 지난주 리뷰

재료 부재 속 달러 강세, 위험자산 랠리가 나타나며 보험권 흐름을 보였다. 주 전반 변동성이 낮아지며 1,140원 초반에서 상단이 제한된 모습, 1,130원 초반에서 하단이 제한된 박스권 흐름이 지속되었다. 미국 경제지표가 호조를 보이며 미국의 연내 금리인상 가능성이 증가한 가운데, RBA 통화정책회의 의사록은 도비쉬한 톤을 보였으며 ECB 통화정책 회의에서는 정책을 현행 유지했으나, 향후 완화 가능성을 열어놓았다. 한편, BOJ에서의 추가 완화 기대로 달러/엔은 1% 넘는 약세를 보였다.

■ 이번 주 전망

FOMC, BOJ 이벤트에 변동성을 보일 것이다. 지난 주 소강상태를 뒤로하고 금주에는 FOMC와 BOJ 통화정책회의가 예정되어 있다. 최근 6월 미국 고용지표 호조에 이어 산업 생산, 소매판매, 주택지표가 일제히 개선된 흐름을 보이면서 미국의 연내 금리인상 가능성이 재차 부각되고 있다. 현재, 연방기금금리선물시장에서는 7월 인상 가능성을 1%로 보고 있으나, 12월내 인상가능성을 45%로 반영하고 있어 인상 시그널 여부가 금번 회의에서 주목할 만한 사안이다. 당사는 7월 동결과 더불어 하반기 불확실성과 대선 이슈를 감안할 때 Dovish한 FOMC를 전망하며, 이는 달러 약세, 달러/원 하락세를 이끌 것으로 판단한다. 더불어 BoJ에서는 헬리콥터머니 시행 가능성은 낮으나, 마이너스금리인하 등 추가 완화정책을 단행할 가능성이 높고, 10~20조엔의 추경 발표가능성도 점쳐진다. 이에 따른 글로벌 완화 기조에 안전자산과 위험자산의 동반 랠리가 펼쳐질 것이며 국내 증시로의 외국인 누적 순매수 강화로 달러/원은 1,120원대 진입도 가능할 것으로 예상된다. 하지만, FOMC 회의에서 경기 자신감을 내비칠 가능성이 높고, BOJ에서 완화정책을 단행하더라도 정책 여력 소진과 선반영으로 엔화의 약세 강도가 크지 않을 것으로 판단한다. 이에 달러/원 하락폭은 제한적일 것이다. 매파적인 FOMC가 나타날 경우 달러/원이 큰 폭으로 상승할 수 있어 이에 주의해야 할 것이다.



# 한 주간 주요일정

\*상기 일정은 변할 수 있습니다. (O, X는 의결권 여부)

7월 25일 (월)	7월 26일 (화)	7월 27일 (수)	7월 28일 (목)	7월 29일 (금)
<p><b>미국민주당전당대회(~29)</b></p> <p><b>한국</b> 국채 20년물 입찰</p> <p><b>일본</b> 무역수지(6월) (4,744억엔/-406억엔) 수출(6월) (-11.3%/-11.3%) 수입(6월) (-20.0%/13.8%) CI선행지수(5월, 확정) (-1/100.0) CI동행지수(5월, 확정) (-1/110.5)</p> <p><b>독일</b> IFO기업환경(7월) (107.5/108.7)</p> <p><b>미국</b> 달라스연은제조업지수(7월) (-10.0/-18.3) 국채 3개월물 입찰 국채 6개월물 입찰 국채 2년물 입찰</p>	<p><b>FOMC 회의(26~27)</b></p> <p><b>한국</b> GDP(2분기, 잠정) (3.0%/2.8%) 6월 무역지수 및 교역조건</p> <p><b>미국</b> S&amp;P케이스실러주택가격지수 (5월)(+0.20%/+0.45%) PMI서비스업지수(7월, 잠정) (52.0/51.4) CB소비자기대지수(7월) (95.5/98.0) 리치몬드연은제조업지수 (7월)(-5/-7) 신규주택매매(6월) (56만건/55만1천건) 국채 4주물 입찰 국채 5개월물 입찰</p>	<p><b>FOMC 회의(26~27)</b></p> <p><b>한국</b> 소비자심리지수(7월) (-1/99)</p> <p><b>일본</b> 소기업경기대지수(7월) (-1/46.5)</p> <p><b>중국</b> <b>산업이익(6월)</b> (-1/+3.7%)</p> <p><b>호주</b> 소비자물가지수(2분기) (+1.1%/+1.3%)</p> <p><b>유로존</b> M3통화공급(6월) (+5.0%/+4.9%)</p> <p><b>독일</b> GFK소비자기대지수(8월) (9.9/10.1)</p> <p><b>영국</b> <b>GDP(2분기, 잠정)</b> (2.1%/2.0%)</p> <p><b>미국</b> <b>FOMC 회의</b> (0.50%/0.50%) API주간원유재고 MBA모기지신청지수 (-1/-1.3%) 내구재주문(6월, 잠정) (-1.1%/-2.3%) 운송제외내구재주문 (6월, 잠정)(+0.3%/-0.3%) 항공기제외내구재주문 (7월, 잠정)(+0.2%/-0.4%) 잠점주택매매(6월) (+1.2%/-3.7%) EIA주간원유재고 국채 2년물 입찰</p>	<p><b>한국</b> 8월 국고채 발행 계획 및 7월 국고채 발행 실적</p> <p><b>호주</b> 수출물가지수(2분기) (+3.0%/-4.7%) 수입물가지수(2분기) (+1.5%/-3.0%)</p> <p><b>유로존</b> 소비자기대지수(7월, 확정) (-7.9/-7.9)</p> <p><b>독일</b> 실업자변동건수(7월) (-4천건/-6천건) 실업수당청구율(7월) (+6.1%/+6.1%) 소비자물가지수(7월, 잠정) (+0.3%/+0.1%)</p> <p><b>영국</b> 전국주택가격지수(7월) (0.0%/+0.2%)</p> <p><b>미국</b> <b>신규실업수당청구건수</b> (26만3천건/25만3천건) 캔자스시티제조업지수(7월) (4/2) EIA주간천연가스재고 국채 7년물 입찰</p>	<p><b>BOJ통화정책회의</b> KDI북한경제리뷰 금융기관 가중평균 금리</p> <p><b>한국</b> 기업경기실사비제조업(8월) (-1/72) 기업경기실사제조업(8월) (-1/72) 광공업생산(6월) (+0.2%/+4.3%)</p> <p><b>일본</b> <b>BOJ통화정책회의</b> (-1/0.10%) 실업률(6월) (3.2%/3.2%) 유효구인배율(6월) (1.37/1.36) 전국소비자물가지수(6월) 도쿄소비자물가지수(7월) 광공업생산(6월, 잠정) (+0.5%/-2.6%) 소매판매(6월) 주택착공건수(6월)</p> <p><b>호주</b> 생산자물가지수(2분기) 민간부문신용(6월)</p> <p><b>유로존</b> 실업률(6월) 소비자물가지수(7월, 잠정) <b>GDP(2분기, 잠정)</b> (1.5%/1.7%)</p> <p><b>영국</b> 모기지승인건수(6월)</p> <p><b>미국</b> <b>GDP(2분기, 잠정)</b> (1.3%/1.5%) <b>GDP물가지수(2분기, 잠정)</b> 고용비용지수(2분기) PMI시카고(7월) 미시간대학교소비자신뢰지수 (7월, 확정) 베이커휴즈시추공수</p>
<p><b>한국 실적</b> S-oil, 신세계, 삼성물산</p>	<p><b>한국 실적</b> 삼성엔지니어링, 현대자동차, 기아자동차, LG생활건강</p>	<p><b>한국 실적</b> 대우건설, 현대중공업, 삼성중공업, LG디스플레이, LG상사</p>	<p><b>한국 실적</b> GS건설, 쌍용자동차, 삼성 SDI, 보령제약, SK 텔레콤, LG 전자 네이버</p>	<p><b>한국 실적</b> 삼성화재해상보험, KT, 대우조선해양, 삼성카드, CJ제일제당</p>
<p><b>미국 실적</b></p>	<p><b>미국 실적</b> McDonalds, Dupont, Verizon, Caterpillar, 3M, Twitter, Anadaco, Apple</p>	<p><b>미국 실적</b> Coca Cola, Corning, Comcast, Boeing, Good Year Tire &amp;Rubber, Amgen, Facebook</p>	<p><b>미국 실적</b> Conoco Phillips, Dow Chemical, Ford, Amazon, Alphabet</p>	<p><b>미국 실적</b> Exxon Mobil, Chevron, Phillips66</p>
<p><b>연설/발언</b> •</p>	<p><b>연설/발언</b> •</p>	<p><b>연설/발언</b> •</p>	<p><b>연설/발언</b> •</p>	<p><b>연설/발언</b> • San Fransisco 연은총재 John Williams 연설 • Dallas 연은총재</p>

\*경제지표에 관한 자세한 내용은 당사 홈페이지 자료실을 참고하시기 바랍니다. \* (예상치는 07월 22일 컨센서스, 자료 Bloomberg, KR선물)