

KR 'W'-Forecast

'분리'로의 패러다임 이동

: 민간소비 둔화에 대한 인지

Global Strategist 김호윤(2168-7491)

트럼프 취임과 유로존 정치(이탈리쿰/하드브렉시트)로 인한 달러인덱스-미국채 금리 동반 상승 전환에 대한 인지. 한국 4분기 GDP 및 민간소비심리 둔화에 따른 기준금리 인하 가능성에 대한 시장 컨센서스 부각 가능성. KOSPI 4분기 실적 추정치 상향 조정에 따른 Positive 수급 재료에도 불구하고 달러환산지수 및 중국 춘제효과 제한-유로존 정치 이슈에 따른 매크로 환경에 대한 Negative 여건 형성 고려

- [외환] 유로존 정치 이슈 부각 및 트럼프 취임(연설)영향. 달러인덱스 상승 전환 흐름 확인**
달러원[1,155~1,200]: 한국 4분기 GDP(민간소비)및 1월 소비심리 추가 둔화 확인. 달러인덱스 상승 전환
달러엔[113~118]: 미-일 정상회담(다자간 무역/환율조작 관련 의제), 일본 금년 세제개편안 개정안 제출(인플레)
유로달러[1.0380~1.0720]: 이탈리쿰 위험 판결 및 하드브렉시트(영국 대법원 상고심 결과)반영. 하락방향
호주달러[0.7320~0.7720]: 산업용 원자재 추가 상승 영향(트럼프 취임-인프라), 달러인덱스 상승전환
- [금리] 민간소비에 대한 통화정책 영향 반영. 느슨한 긴축에 대한 시장 컨센서스 형성**
[한국]: 한국 4Q GDP(민간소비부문)및 1월 소비자기대지수 이전대비 둔화폭 확인. 금리 상승속도 제한
[미국]: 트럼프 취임 연설(재정/인프라 부문)확인. 옐런 연설(인플레 억제 수준정도), 미국 4Q GDP 둔화
- [주식/상품] 트럼프 취임에서 유로존 정치 이슈로 무게중심 이동. 중국 춘제 영향 제한**
KOSPI[2,035~2,085]: 4Q 영업이익 추정치 상향조정, 유로존 정치이슈 반영(강달러), 중국 명절 영향제한
WTI선물(\$/bbl)[48~55]: 달러인덱스 추가상승, 미국 4Q GDP Q-Q 둔화(강달러영향), 감산이슈 노이즈
Gold선물(\$/oz)[1,160~1,215]: 이탈리쿰 위험판결-하드 브렉시트 영향. 달러엔 추가 상승(달러강세)

*1월 4주 Key Remember

구분	전망	Market Key Word / Issue / Event
달러원	1,155~1,200	①트럼프 취임(미국채-달러인덱스 상승) ②옐런 연설(인플레 판단) ③한국 4Q GDP(민간소비 둔화) ④중국 춘제
달러엔	113~118	①달러인덱스 상승전환 ②일본 통상국회 ③유로존 정치 이슈(유로-엔 하락) ④미-일 정상회담(다자무역/환율조작)
유로달러	1.0380~1.0720	①이탈리쿰 위험 판결 ②하드 브렉시트(영국 대법원 상고심 결과) ③달러인덱스 추가상승(옐런 인플레 속도판단)
미국채10Y	2.35~2.58	①트럼프 취임 ②옐런의장 인플레 속도 Tone ③미국 4분기 GDP 전분기 대비 둔화 ④ 달러인덱스 상승 전환
KOSPI(p)	2,035~2,085	①코스피 4Q OP 추정치 상향조정(11~12%, Q-Q) ②한국 4분기 GDP(민간소비 둔화폭 확인) ③이탈리쿰 위험판결
코스피200(선)	(258.50~272.00)	④소재/산업재 추가 상승(트럼프 연설) ⑤중국 춘제/춘운 시작(Negative 재료) ⑥하드 브렉시트(영국 대법원 상고)
WTI(\$/bbl)	48~55	①트럼프 취임(인프라 공약/원자재 가격 추가상승) ②미국 4분기 GDP 전분기 대비 둔화 ③달러인덱스 추가상승
Gold(\$/oz)	1,165~1,215	①달러엔 추가 상승 ②이탈리쿰 위험판결 ③미국 4분기 GDP Q-Q(Cons.2.1%, 전분기:3.5%)둔화(달러강세영향)