

KR 'W'-Forecast

엘런의 '점진적'인 고집

: 달러인덱스-금리 단기 디커플링

Global Strategist 김호윤(2168-7491)

달러인덱스-미국채 금리의 단기적 디커플링에 대한 인지(위험자산 선호-일드갭 시각). 트럼프 정부 첫 FOMC의 상징적 의미 부여 대신 엘런과 트럼프 대통령 간의 향후 금리인상 속도의 대립적인 시각에서 시장 대응이 필요한 상황. 달러원의 추세적 하락(절상)에 대한 제한적 시각을 바탕으로 한국의 민간소비 둔화 지속으로 미국채(10Y)금리 상승 속도 대비 국고채 금리의 속도조절 진행이 될 수 있는 여건 마련.

■ [외환] 엘런의 점진적 금리인상에 대한 Tone 확인. 달러인덱스 속도조절 인지 필요

달러원[1,150~1,195]: FOMC 매파적 기조 제한, 매티스(강경) 한국/일본 방문에 따른 사드 이슈 부각

달러엔[112~116]: 유로 및 파운드 대비 엔 강세 흐름 인지. 달러인덱스 속도조절(FOMC), 사드 간접 영향

유로달러[1.0460~1.0840]: 이탈리아 및 하드 브렉시트 영향과 달러인덱스 속도조절 충돌. 횡보 흐름

호주달러[0.7380~0.7820]: 달러인덱스 속도 조절에 따른 산업용 원자재 하방경직화. 제한된 상승 흐름

■ [금리] 달러인덱스-미국 금리 동조화 이탈(미국 주식시장 강세)/韓 민간소비 둔화 인지

[한국]: 수요/공급 인플레이 반영. 금리상승 속도에 대한 민간소비 둔화 지표 및 재료 반영. 상승 속도조절

[미국]: FOMC(매파적 기조 제한). 미국 주식시장 강세(위험자산선호). BOE 통화정책(하드브렉시트 반영)

■ [주식/상품] 달러인덱스 단기적 속도조절. 보호무역주의(유로존 정치이슈)부각 영향 고려

KOSPI[2,045~2,095]: 중국 춘제/춘운 시작(자금 수요), 삼성전자 외인 누적 매도, 유로존 정치이슈 영향

WTI선물(\$/bbl)[50~55]: 달러인덱스 속도조절 및 위험자산 시장 강세. 4Q 달러강세 지표 반영 영향

Gold선물(\$/oz)[1,165~1,220]: 이탈리아권 위헌판결-하드 브렉시트 영향. 달러엔 추가 상승(달러강세)

*2월 1주 Key Remember

구분	전망	Market Key Word / Issue / Event
달러원	1,150~1,195	①FOMC: 매파적 기조 제한 ②수출지표 개선(4Q 달러원 상승) ③중국 춘제/춘운(자금 수요확대) ④매티스 방한
달러엔	112~116	①달러인덱스 속도조절 ②이탈리쿰/하드브렉시트(유로, 파운드 대비 엔 강세) ③매티스 방한(사드 이슈 부각)
유로달러	1.0460~1.0840	①이탈리쿰 위헌 판결 ②하드 브렉시트(영국 대법원 상고심 결과) ③달러인덱스 추가상승(엘런 인플레이 속도판단)
미국채10Y	2.44~2.62	①미국 위험자산(주식시장 강세) ②BOE 통화정책회의(하드 브렉시트 영향 고려) ③FOMC회의(매파적 기조 유효)
KOSPI(p)	2,045~2,095	①FOMC회의(트럼프 VS 엘런 속도기조) ②중국 춘제: 자금수요(절상 영향) ③이탈리쿰 일부합헌(조기총선 가시화)
코스피200(선)	(264.00~273.00)	④삼성전자 外人 누적 순매도 지속 ⑤매티스 美 국방장관 내정자 방한(대북강경) ⑥한진해운 회생계획 제출시한
WTI(\$/bbl)	50~50	①EIA 누적 원유재고 감소세 ②FOMC 통화정책(매파 제한) ③달러인덱스 속도조절 ④미국 4Q 달러강세 지표반영
Gold(\$/oz)	1,165~1,220	①미국 위험자산(주식시장)상승세 ②달러엔 상승제한 ③유로존 정치이슈 부각 영향(유로 및 파운드 대비 강세)