

# 금요일에 미리보는 주간 투자전략

Weekly | 2017. 5. 19

## 주간 주식시장 리뷰

시황 김병연(02-768-7574) / 조연주(02-768-7598)

### • 금주 주식시장 리뷰

- **트럼프 탄핵 불확실성 확대:** 17일(미국시간) 트럼프가 러시아 외무장관에 기밀을 유출했다는 의혹에 이어 FBI 국장에게 수사 중단을 요구한 정황까지 밝혀지면서 민주당원들은 트럼프 탄핵법안을 공식적으로 제출 할 것이라고 선언. 트럼프 탄핵에 따른 친성장 정책 모멘텀 둔화 우려로 뉴욕증시 1% 이상 하락
- **OPEC 회원국 감산 연장 결정:** 16일(미국시간) 사우디의 칼리드 알-팔리 에너지장관과 러시아의 알렉산드르 노박 장관은 중국 베이징에서 공동 성명을 통해 유가를 지지하기 위한 감산안을 2018년 3월말까지 9개월 연장하기로 합의. 감산 연장 소식에 국제유가 3주만에 최고치 상승하며 50달러선 상회

## 주간 주식시장 프리뷰

### • 투자전략: 이벤트 리스크 확대냐? 경기 개선의 지속이냐?

#### • KOSPI 주간예상: 2,250~2,320p

- 상승요인: OPEC 감산 연장 합의 가능성, 실적 상향 조정 지속
- 하락요인: 미국 정치적 불확실성 확대, FOMC 회의록 발표

### • 다음 주 주식시장 전망

- **5월 25일 OPEC 정기총회:** 15일 중국 북경에서 사우디아라비아와 러시아 에너지장관은 공동 성명을 통해 올해 6월 말 종료 예정인 현행 감산 합의를 2018년 3월까지 9개월 연장할 것으로 기 발표. 쿠웨이트, 오만, 베네수엘라 등은 합의에 지지. 다만, 최근 이 합의가 이라크와 같은 다른 산유국의 반발에 차질을 빚을 가능성이 대두. 이라크 등은 올해 말까지 감산 연장은 가능하나 내년까지 연장하는 것을 반대할 수도 있다는 입장 표명. 특히 이라크와 카자흐스탄이 현재 감산 수준에 부정적
- **트럼프 정치적 리스크 확대:** 미국 하원에서 민주당 의원이 탄핵법안 제출 의사를 밝히면서 정치적 불확실성 확대. 현재 민주당 의원 17명이 탄핵절차 돌입 주장. 러시아게이트 특검 조사 결과에 따라 유동적일 듯. 유사 사건은 워터게이트 사건과 이란-콘트라 사건. 수사방해죄에 해당된다는 점에서 워터게이트 사건과 유사. 당시 닉슨대통령은 CIA에 FBI 수사를 방해할 것을 지시하고 특검 해임. 닉슨은 탄핵 결의가 나오기전 사퇴. 이란-콘트라 사건은 미국이 이란에 무기를 몰래 판매한 뒤, 그 대금은 반정부군에 지원한 사건. 레이건 대통령은 모르쇠로 일관했고, 측근 사퇴, 경기 개선으로 사건 무마됨. 탄핵은 하원 과반찬성, 상원 2/3찬성으로 가능성은 높지 않음. 다만, 클린턴 탄핵안 추진시 3개월이 소요되었다는 점을 감안, 트럼프 예산안 진행에 차질 예상
- **투자전략:** 단기적으로 코스피는 미국 정치적 불확실성에 따른 영향을 받을 것. 다만, 글로벌 경기개선을 훼손 시키는 이벤트가 아닌, 트럼프 예산안 기대감의 축소 차원으로 판단. 오히려 금융시장은 Fed의 유동성 축소 시점을 가늠해 볼 수 있는 FOMC회의록에 관심 예상. 글로벌 경기 개선세가 지속된다는 점에서 하방경직성은 높을 듯

## FX Review &amp; Preview

경제 김환 (02-2229-6761) / 김재승 (02-2229-6381)

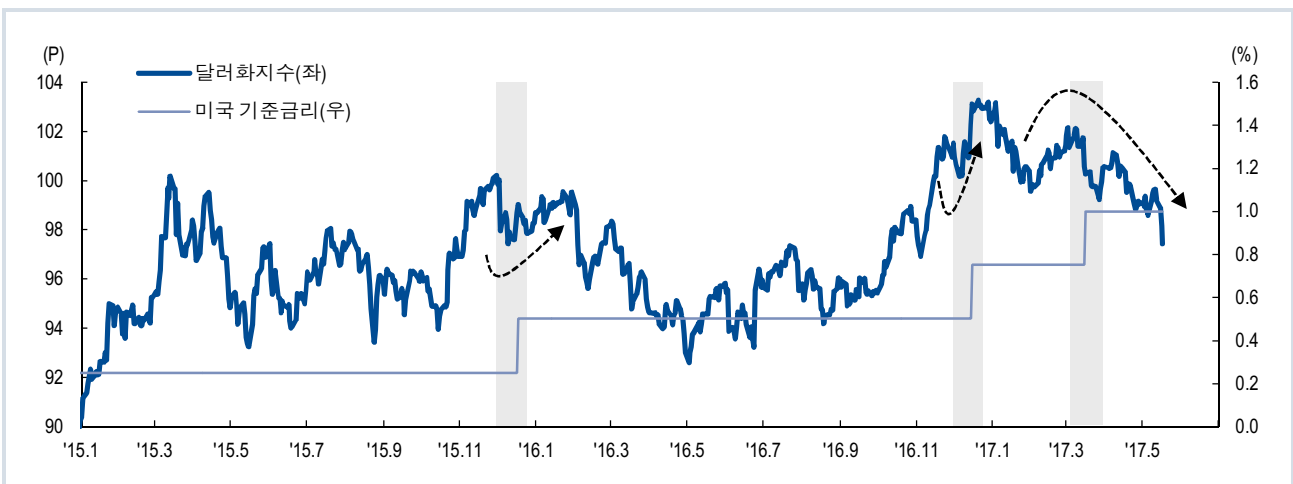
## 1) 주요 환율 동향 및 전망

- **한국 원화:** 원화는 소폭 강세. 러시아와 사우디 아라비아가 원유생산 감산 연장에 합의한 가운데, 글로벌 위험자산 선호심리가 높아진 영향. 다만, 주후반 트럼프 미국 대통령의 탄핵 가능성이 제기되며 글로벌 금융시장 불확실성이 높아진 점은 원화 강세폭을 축소
- **미국 달러화:** 미국 달러화는 약세. 도널드 트럼프 미국 대통령이 러시아 관련 스캔들로 인해 탄핵 가능성이 부각됨. 이에 감세와 대규모 인프라 투자 등 주요 경제 정책들의 추진 동력이 약해질 것이라는 우려 높아지며 달러화는 약세. 미국 달러화지수는 지난해 11월 트럼프 당선 이전 수준까지 하락
- **유로화:** 유로화는 강세. 독일 1분기 GDP 등 유로존 경제지표가 우호적인 흐름을 보이며 유로화의 강세 압력 높아짐. 또한, 프랑스에서는 마크롱이 대통령으로 당선된 가운데, 독일 지방선거에서도 메르켈 총리가 이끄는 기독교민주당(CDU)가 승리하며 유로존 정치적 불확실성도 완화됨. 이는 유로화 강세 요인으로 작용

## 2) 다음 주 환율 전망

- **한국 원/달러 환율 주간 예상: 1,115~1,165원**
- 24일 연준의 5월 FOMC 회의의 의사록이 공개. 지난 5월 회의의 긍정적 경기전망 영향으로 6월 금리인상 가능성이 확대. 따라서 지난 의사록에서 6월 금리인상에 대한 힌트가 있는지 확인. 다만 이미 연준은 연내 3차례 금리인상 가능성을 언급해왔고, FF 선물시장에 반영된 6월 금리인상 확률이 90% 이상을 기록하고 있는 점을 감안할 때, 연준의 추가 금리인상이 달러화의 강세 재료는 아니라고 판단
- 오히려 통화정책 불확실성 완화로 달러화의 약세 압력을 높일 전망. 지난 3월 연준의 금리인상에도 불구하고 달러화가 약세를 보이고 있는 점이 이를 방증
- 한편 트럼프 대통령의 코미 FBI 국장 해임 사건으로 트럼프의 탄핵 가능성도 거론되는 상황. 이에 따라 정책 기대감이 약화되며 달러화의 약세 압력을 높일 전망. 이를 종합할 때, 원화의 완만한 강세 압력이 높아지는 가운데, 원/달러 환율은 1,115~1,165원 수준의 레인지를 보일 것으로 예상

## Macro Chart Snapshot: 3월 이후 금리인상에도 불구하고 달러화가 약세를 지속



자료: Thomson Reuters, NH투자증권 리서치본부

## 금주 경제지표 발표 일정

	중요도	Period	Previous	Consensus
<b>5월 22일(월)</b>				
(한) 생산자물가(% y-y)	★★	4월	4.2	-
(일) 수출(% y-y)	★	4월	12.0	6.6
<b>5월 23일(화)</b>				
(미) 신규주택매매(% m-m)	★★	4월	5.8	-0.2
<b>5월 24일(수)</b>				
(미) FOMC 의사록	★★★			
(미) FHFA 주택가격지수(% m-m)	★	3월	0.8	-
(미) 기존주택매매(% m-m)	★★	4월	4.4	-0.7
(유) Markit 제조업 PMI(index)	★★	5월	56.7	-
<b>5월 25일(목)</b>				
(한) 한국은행 금통위 기준금리 결정(%)	★★★	5월	1.25	1.25
OPEC 정기총회	★★★			
(미) 도매재고(% m-m)	★	4월	0.2	-
<b>5월 26일(금)</b>				
G7 정상회담(26~27일)	★★★			
(미) 내구재주문(% m-m)	★★	4월	0.9	-1.5
(미) 미시간대 소비심리지수(index)	★	5월	97.7	97.5
(일) 소비자물가(% y-y)	★	4월	0.2	0.4

주: 1) Consensus는 Bloomberg 기준, 날짜는 현지시간 기준

2) 별 개수는 중요도를 의미

## Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.