

주간이슈

Strategist RA 박춘영
chunyoung.park@daishin.com

KOSPI의 높아진 대외 민감도

대외 변수에 민감해진 KOSPI, 추가적인 하락 변동성 확대 가능성

- KOSPI가 장중 2,300p선을 돌파한 이후 외국인의 매도 전환, 트럼프 리스크 등 대외 불확실성 변수에 하락 반전했다. 1분기 실적시즌 종료 이후 이익 모멘텀에 대한 기대가 주춤해지며 국내 모멘텀은 둔화되고 있다. KOSPI는 대외 변수와 그에 따른 외국인 매매패턴 변화에 민감해질 시점이다.
- 다음주에도 KOSPI 하락변동성 확대 가능성을 경계해야 한다. 이번주 글로벌 금융 시장에 충격을 준 트럼프 탄핵 이슈가 여전히 불확실성 변수로 자리잡은 가운데 국내증시의 변동성을 자극할 만한 이슈들이 다수 예정되어 있기 때문이다. 그 중에서도 22일 유로그룹회의 결과와 25일 5월 FOMC 의사록 공개에 주목한다.

Key Issue.1 22일 그리스 구제금융 협상 예정. 그리스 채무불이행 이슈

- 그리스의 구제금융 프로그램은 2018년 8월까지 총 860억유로 규모를 지원받는 내용을 포함하지만 현재 지원규모의 절반에 미달한 317억유로를 지원받은 상황이다. 그리스 정부와 국제 채권단 간의 협상이 지난 2월부터 시작되었는데, 마무리되지 못하며 구제금융 지원금 지급이 작년 10월 이후 불발되고 있기 때문이다. 이번 협상에서 합의점에 도달하지 못할 경우 그리스의 채무불이행 우려가 다시 한번 부각될 수 있다. 그리스 정부의 부채 만기가 올해 7, 8월에 집중되어 있기 때문이다. 그리스 디폴트 이슈가 다시 수면 위로 부상할 가능성을 경계해야 한다.

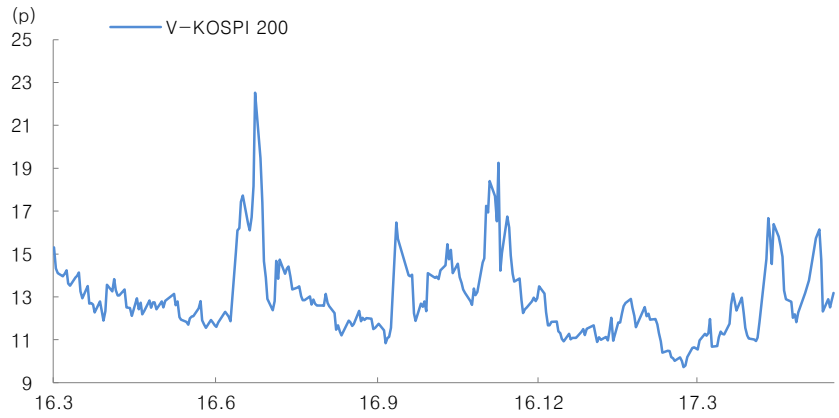
Key Issue.2 25일 5월 FOMC 의사록 공개. 연준의 통화정책 불확실성

- 지난 3월 FOMC 의사록에 처음으로 연준의 보유자산 축소논의가 제기된 이후 일시적으로 증시에는 부담요인으로 작용한 바 있다. 예상보다 빠른 연준의 보유자산 축소 움직임으로 인해 연준의 긴축이 빨라질 수 있다는 우려가 증시로 유입된 것이다. 이번 FOMC 의사록 공개에서도 연준의 보유자산 축소시기에 대한 언급이 있을 경우 연준의 통화정책에 대한 불확실성이 확대될 수 있다. 이는 최근 불거진 트럼프 정치 리스크와 맞물려 글로벌 금융시장의 불안요인으로 작용할 수 있다.

글로벌 위험자산 선호심리 후퇴 가능성. KOSPI 외국인 수급 이탈 불가피

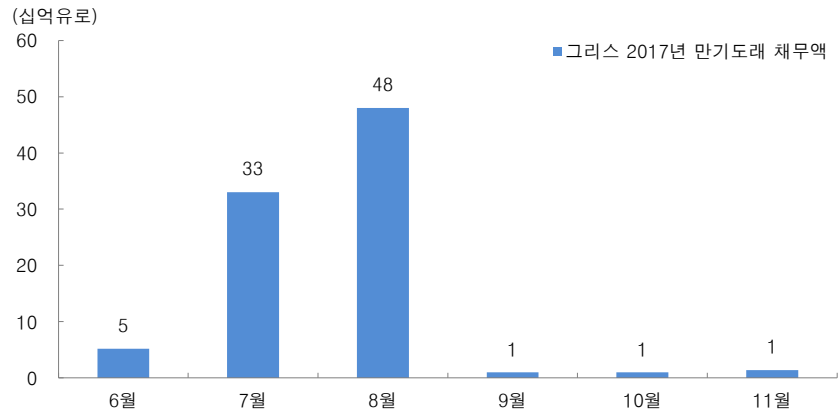
- 이 외에도 OPEC 회의(25일), G7정상회의(25일) 등 대외 이벤트들이 다음주 예정되어 있다. 트럼프 리스크가 부각된 이후 글로벌 금융시장 변동성이 확대된 가운데 KOSPI도 하락 변동성이 커질 위험이 있다. 대외 변수들이 단기간에 국내 경제나 증시에 직접적인 영향을 주지는 않겠지만, 글로벌 위험자산 선호심리 후퇴는 외국인 수급 이탈을 가속화시킬 수 있기 때문이다.

그림 1. 반등하기 시작한 KOSPI 변동성 지수



자료: Wsefn, 대신증권 리서치센터

그림 2. 그리스 정부의 올해 부채 만기 7, 8월에 집중되어 있어



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

주간 주요 증시일정

일자	국가/지역	일정	단위	전기치	예상치	대신 전망치
2017-05-22	한국	4월 PPI	%,yoy	4.2	-	-
	유로존	유로그룹회의				
	미국	4월 시카고 연방 국가활동 지수	Index	0.1	-	-
2017-05-23	독일	1분기 GDP	%,yoy	1.7	-	-
	독일	5월 IFO 기업환경	Index	112.9	-	-
	미국	4월 신규주택매매	%,mom	5.8	-0.2	-
	미국	5월 리치몬드 연방 제조업지수	Index	20.0	15.0	-
2017-05-24	독일	6월 GfK 소비자 기대지수	Index	10.2	-	-
	유로존	5월 마켓 유로존 제조업 PMI	Index	56.7	-	-
	유로존	5월 마켓 유로존 서비스 PMI	Index	56.4	-	-
	유로존	5월 마켓 유로존 종합 PMI	Index	56.8	-	-
	미국	5월 마켓 미국 제조업 PMI	Index	52.8	-	-
	미국	5월 마켓 미국 서비스 PMI	Index	53.1	-	-
	미국	5월 마켓 미국 종합 PMI	Index	53.2	-	-
	미국	4월 기존주택매매	%,mom	4.4	-0.7	-
2017-05-25	미국	4월 도매 재고	%,mom	0.2	-	-
	미국	5월 FOMC 의사록 공개				
	한국	한국은행 금통위(기준금리)	%	1.25	1.25	-
	한국	4월 백화점 매출	%,yoy	2.3	-	-
		OPEC 회의 G7 정상회의				
2017-05-26	일본	4월 CPI	%,yoy	0.2	-	-
	미국	1분기 GDP	%,qoq(연율)	0.7	0.9	-
	미국	4월 내구재 주문	%,mom	0.9	-1.5	-

주: 날짜는 한국 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준
 자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
