

## 강한 소비에도 약한 달러...WHY?

## 정답은 ECB, BOE

금일 달러/원(Spot) 예상  
1,280.00~1,290.00

NDF 총호가  
1,286.30/1,286.70(-6.75)

### 전일 국내 동향 : 금리인하 베팅이 본격화되며 1,290원 중반 수준 안착

1,296.0원 갭다운 출발한 환율은 FOMC 결과 금리인하 국면이 본격화되며 하락. 장중 롱스탑 물량이 꾸준히 유입되자 환율은 낙폭이 확대되었고 1,290원 중반 구간에서 등락. 다만 결제수요와 실수요 매수가 꾸준히 하단을 방어해 추가적인 하락세가 관찰되지 않은 상황에서 좁은 박스권 내 횡보. 장 후반까지 해당 흐름이 이어져 환율은 전일대비 24.5원 내린 1,295.4원 장 마감.

### 전일 해외 동향 : 유로화 강세와 미 국채금리 하락세 기반 달러 약세

달러화는 고용지표 호조에도 국채금리 하락 및 유로화 강세 흐름 기반 하락 마감.

미국 11월 소매판매는 전월비 +0.3% 기록해 예상(-0.1%)을 크게 상회했고 핵심 소매판매 또한 전월비 +0.6%를 기록해 예상(+0.2%)을 웃뎀. 신용카드 연체율 상승 등에 하락압력이 높을 것이라 예상했던 소비는 여전히 견고한 모습을 연출. 신규 실업수당청구건수 또한 20만2천건을 기록해 예상(22만건)을 하회하며 소비와 고용 모두 견고한 모습을 시사.

소비와 고용지표의 호조에도 미 국채금리는 기준금리 인하 기대 속 2년물 3.8bp, 10년물 9.5bp 하락. 잠깐의 반등은 있을 수 있겠으나 궁극적으로 내년 적게는 3차례에서(점도표 기준) 많게는 6차례까지(읍선시장 기준) 금리가 내려갈 경우 채권금리 역시 하락할 것이기 때문. 달러인덱스는 미 국채금리 인하 압력과 동행하여 101pt 후반까지 큰 폭으로 약세.

BOE와 ECB의 통화정책 회의 결과도 달러가치 하락을 가열. BOE는 금리를 현재수준 5.25%에서 금리를 동결함과 동시에 베일리 총재는 아직 금리인하를 고려하기 빠르다는 취지의 발언을 소화. ECB 역시 금리 동결 결정을 내리며 라가르드 총재는 PEPP 양적긴축에 대한 발표를 진행. 또한 금리인하에 대해 전혀 논의하지 않았음을 강조. 이에 파운드화 및 유로화는 강세를 연출.

### 금일 전망 : 글로벌 약달러 흐름과 금리인하 기대감 속 1,280원 중반 안착 시도 ON

금일 달러/원은 약달러 흐름이 지속되고 위험선호에 의한 외인 순매수가 기대되어 1,280원 중반 구간 안착 시도 전망. 소비가 견고한 모습을 보였음에도 미 국채금리는 금리인하 기대 속 하락 흐름을 보임. 그간 금리상승에 베팅한 포지션들의 롱스탑이 정리되기 전까지는 채권 시장의 하락 우위는 지속될 것이며, 이는 금일 역외 스포트라이트를 자극하며 환율의 낙폭 확대 가능. ECB와 BOE의 총재들이 금리인하에 명백히 선을 긋고 아직은 긴축기조를 유지할 때라 강조하자 유로화 및 파운드화는 강세를 보이며 달러의 추가 약세를 이끌. FED와 ECB 간 금리인하에 먼저 도달하는 곳의 통화가 상대적으로 더욱 평가절하 될 수 있다는 면에서, 이번은 미국의 금리인하 기대가 유럽을 압도. 해당 기조가 내년 초 통화정책 회의 전까지는 유효하다는 전망에 유로화 대비 달러 약세가 장기화 될 수 있다는 견해 생성. 이 역시 금일 환율 하락에 일조 가능. 또한 금리인하 기대 속 위험선호 심리가 외인들의 국내증시 순매수 가능성을 높여 환율 하락에 우호적 환경 마련 가능.

다만 1,280원 부근 포진되어 있는 수출업체 결제수요는 저가매수 형태로 전일과 같이 하단을 방어할 수 있음. 이에 금일 환율은 하락압력 우위에도 하단 저항을 느끼며 1,280원 중반 등락 전망.

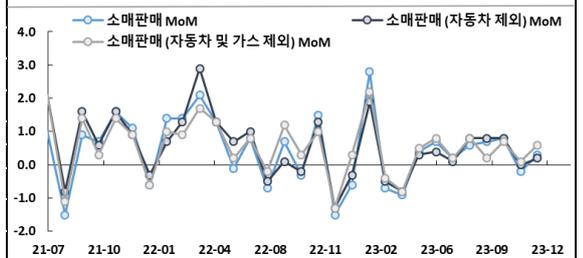
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	변동폭(고가-저가)	미결제약정(계약)
USD312	1296.60	▼22.6	5.7	419,505
USD401	1294.10	▼23.3	5.5	530,727
USD/KRW	1295.40	▼24.5	5.6	

### 전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	101.949	▼0.9200	UST2Y	4.5945
EUR/USD	1.0993	▲0.0119	UST10Y	4.1495
USD/JPY	141.89	▼1.0000	UST30Y	4.2552
GBP/USD	1.2767	▲0.0149	WTI	71.5800
USD/CNY	7.1119	▼0.0589		

차트1. 개선세를 보인 소매판매를 통해 확인된 견고한 소비



출처 : Bloomberg NH선물 리서치센터

차트2. 미 국채금리와 달러인덱스는 하락 우위



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

전 일	금 일	익 일
09:30 호주 실업률 (11월) (발표 3.9%, 이전 3.7%)	08:55 한국 무역수지 (11월) (예측 -, 이전 3.80B)	18:00 독일 기대평가지수 (12월) (예측 -, 이전 85.2)
21:00 영국 금리결정 (12월) (발표 5.25%, 이전 5.25%)	10:30 중국 주택가격 (YoY) (11월) (예측 -, 이전 -0.1%)	18:00 독일 현행평가지수 (12월) (예측 -, 이전 89.4)
22:15 유럽 예금금리 (12월) (발표 4.00%, 이전 4.00%)	11:00 중국 고정자산투자 (YoY) (11월) (예측 3.0%, 이전 2.9%)	18:00 독일 Ifo 기업환경지수 (12월) (예측 -, 이전 87.3)
22:30 미국 신규 실업수당청구건수 (발표 202K, 이전 220K)	11:00 중국 산업생산 (YoY) (11월) (예측 5.7%, 이전 4.6%)	00:00 미국 전미주택건설협회 주택시장지수 (12월) (예측 -, 이전 34)
22:30 미국 소매판매 (MoM) (11월) (발표 0.4%, 이전 -0.1%)	11:00 중국 실적률 (11월) (예측 5.0%, 이전 5.0%)	
	18:00 유럽 시장 종합 구매관리자지수 (12월) (예측 48.0, 이전 47.6)	
	19:00 유럽 무역수지 (10월) (예측 -, 이전 10.0B)	
	22:30 미국 엔파이어스테이트 제조업지수 (12월) (예측 2.00, 이전 9.10)	
	23:45 미국 시장 종합 구매관리자지수 (12월) (예측 -, 이전 50.7)	

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD312	1,296.60	-22.60	1,295.00	1,298.00	1,292.30	5.70	413,276	118,403	419,505	-230,321
USD401	1,294.10	-23.30	1,294.30	1,295.90	1,290.40	5.50	206,583	108,094	530,727	207,042
USD/KRW	1,295.40	-24.50	1,296.00	1,298.00	1,292.40	5.60	11,843	4,031	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	307,541	281,458	26,083	69,900	51,612
은행	118,540	126,634	-8,094	-14,395	-12,774
투신	103,255	86,906	16,349	10,364	-37,433
보험	98,995	100,475	-1,480	-1,684	-2,937
기타법인	75,081	60,792	14,289	12,976	-3,012
개인	38,197	34,765	3,432	-7,810	-39,841
외국인	440,156	490,735	-50,579	-69,351	44,397

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,544	34
국고채3Y	3	-21
국고채10Y	3	-19

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	27	-1

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	6,234	7,709	12,047
KOSDAQ	1,380	2,087	5,433
국고채	5,256	14,503	36,597
통안채	0	-475	11,514

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

(단위 : %, %p)

Korea	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준	3.50	0.00	1M	5.473	-0.356
Call	3.48	0.00	3M	5.639	-0.689
CD	3.83	-1.00	6M	5.722	-3.844
통안1년	3.46	-11.90	12M	6.041	8.129

글로벌 금융시장

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	37,248.35	158.11	0.43	3.13
S&P	4,719.55	12.46	0.26	2.92
나스닥	14,761.56	27.60	0.19	2.94
FTSE 100	7,648.98	100.54	1.33	1.80
DAX 30	16,752.23	-13.82	-0.08	0.74
Nikkei 225	32,686.25	-240.10	-0.73	-0.52
Shanghai	2,958.99	-9.77	-0.33	-0.24
항생 H	5,573.53	22.63	0.41	-0.75
미국채 2년	4.59	0.00	0.03	-1.83
미국채 10년	4.15	0.05	1.11	-4.09
WTI	71.58	2.11	3.04	3.23
Gold	2,036.23	54.04	2.73	0.36

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-2.15	-0.05
3M	-6.35	0.00
6M	-12.60	0.80
12M	-23.50	1.70

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	2.980	-0.145
2Y	2.640	-0.160
3Y	2.540	-0.160
4Y	2.535	-0.160
5Y	2.530	-0.160

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화 \*영일일 기준으로 집계

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	101.949	-0.920	-1.538
EUR/USD	1.099	0.012	1.844
USD/JPY	141.890	-1.000	-1.554
GBP/USD	1.277	0.015	1.374
USD/CHF	0.868	-0.004	-0.891
AUD/USD	0.670	0.004	1.469
NZD/USD	0.621	0.003	0.583
USD/CAD	1.341	-0.011	-1.412

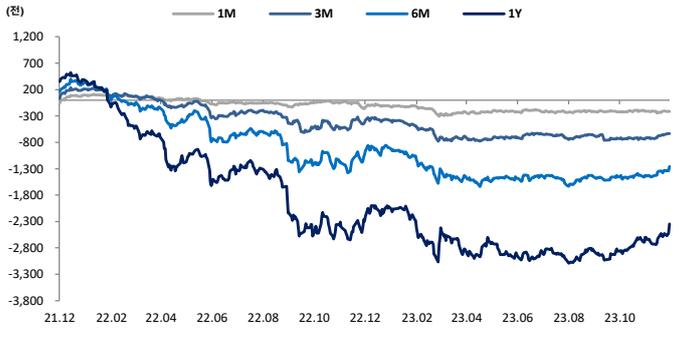
아시아 통화

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,295.300	-24.700	-2.271
USD/CNY	7.112	-0.059	-0.513
USD/HKD	7.807	-0.004	-0.513
USD/SGD	1.327	-0.006	-0.881
USD/TWD	31.319	-0.201	-0.644
USD/INR	83.328	-0.075	-0.037
USD/IDR	15,497	-163.000	-0.037
USD/THB	35.025	-0.765	-0.441

기타 통화

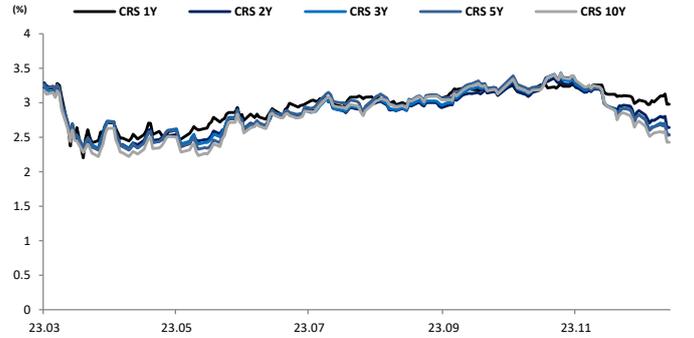
종목	종가	전일비	1주(%)
RUB/USD	0.011	0.000	3.235
USD/BRL	4.912	-0.006	0.135
USD/ZAR	18.334	-0.349	-2.298
USD/MXN	17.192	-0.049	-1.604
USD/PLN	3.918	-0.037	-2.409
USD/TRY	29.007	0.020	0.297
USD/SEK	10.243	-0.087	-1.416
USD/NOK	10.511	-0.279	-3.308

차트. FX Swap Point



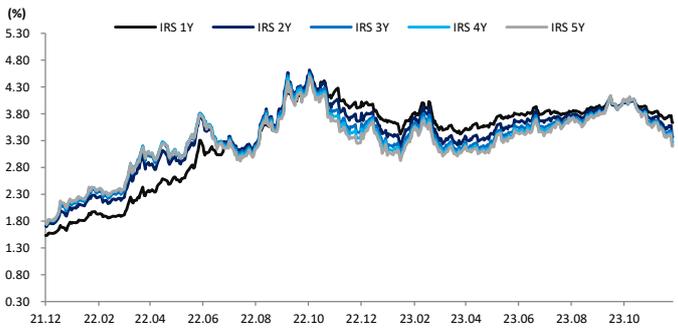
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS(SOFR)



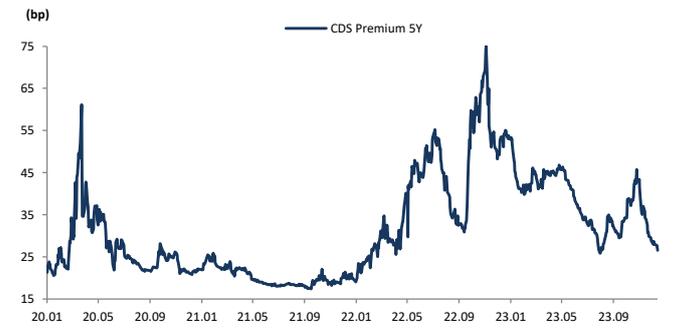
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



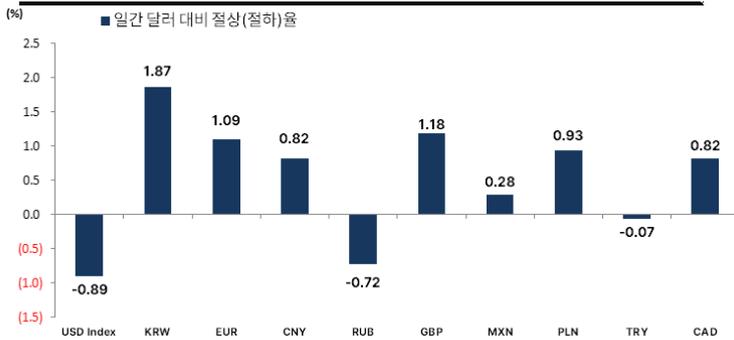
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



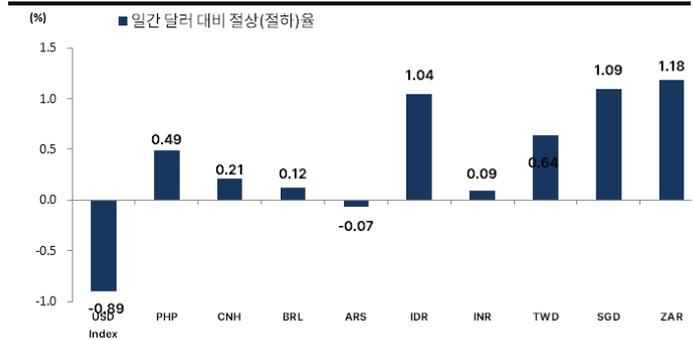
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 신흥국, 아시아 통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.