

주요국 통화정책회의의 D-1, 숨죽일 달러-원

전일 동향: 외국인 증시 매도세 확대, 달러-원 1,440원 목전

전일 달러-원 지속된 외국인 증시 순매도 영향에 1,430원 후반까지 상승. 장초반 달러화는 FOMC 경계감 영향에 보험권 흐름을 유지. 다만 국내 증시에서 외국인들이 이날도 대규모 매도세를 이어가며 달러-원 환율 상승을 주도. 수출업체 네고 물량에 한때 반락하는듯 했으나, 오후중 유로화 약세가 달러 강세를 견인하며 달러-원 환율도 추가 상승. 주간장 전일대비 3.9원 오른 1,438.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 중립적 경제지표에 FOMC 경계감 유지

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 FOMC 경계감 유지되며 보험권 하락. 이날 발표된 미국의 11월 소매판매는 전월대비 +0.7% 증가하며 예상치였던 +0.6%를 상회. 10월 지표도 상향 조정되었으나, 대부분이 자동차 및 부품, 온라인 판매에서 발생. 따라서 자동차 및 부품을 제외한 근원 소매판매는 오히려 예상치를 하회. 11월 말에 쇼핑시즌이었던 점을 감안하면 중립적으로 성장한 수준. 그래도 GDP에 산정되는 Control Group 소매판매는 전월대비 0.4% 상승하며 소비 기반 경기 기대감은 여전. 반면 산업생산은 전월대비 -0.15%, 전년대비 -0.9% 마이너스 성장을 기록. 제조업 생산은 양호했으나, 광업과 유틸리티의 생산 부진이 해당 지표 약세를 견인. 이와 별개로 20년물 국채 입찰에서는 해외기관 수요가 부진한 것으로 드러나며 중장기물 중심 금리 낙폭을 축소.

(달러 ↑) 달러는 보험권 등락을 반복한 가운데 캐나다 달러와 유로화 약세 영향에 소폭 상승. **(캐나다 달러 ↓)** 캐나다 달러는 11월 CPI가 1.9%로 예상치 2.0%를 하회하자 약세. **(유로 ↓)** 유로화는 독일의 경기체감지수 급등에도 정치 불확실성 확대 영향에 약세. **(파운드 ↑)** 파운드화는 예상을 웃돈 임금 상승률에 이번주 매파적 BOE 회의가 전망되며 강세.

금일 전망: 주요국 통화정책회의 앞두고 관망세 유효, 달러-원 유지

금일 달러-원 환율은 관망세 유지된 채 외국인 증시 자금과 연동되며 1,430원 중반에서 등락할 전망이다. 이번주 정국 불확실성 해소에도 달러-원 환율은 하향 안정에 번번이 실패. 이는 외국인들의 증시 매도가 가팔랐던 데 기인. 외국인들은 코스피 현물 시장에서 지난 월요일 4,420억에 이어, 전일에는 7,012억 원 가량을 순매도. 이는 지난 12월 3일 계엄령 발표 이후 최대 수준. 미국 증시에서 반도체주가 강세를 보여도 국내 증시에서 외국인이 이탈하는 현상이 관찰된 만큼, 외국인 증시 순유입을 단기간에 기대하기 어려운 상황. 여기에 더해 FOMC와 BOJ에 이어 BOE까지 내일 물려있는 점을 감안, 오늘 달러-원 환율의 큰 폭 움직임은 자제될 것으로 전망.

다만 수출업체 네고 연말 물량은 재차 하향 안정을 주도할 가능성 존재. 외국인 증시가 가팔랐음에도 이번주 1,340원 수준에서 상단이 형성. 이는 당국 개입 경계감과 수출업체 네고 물량이 공조한 결과. 외국인 국내 증시 매도세가 진정되면 추격매도 형태로 소화되며 환율 하락에 일조할 가능성도 존재. 금일 예상 레인지 1,432-1,440원.

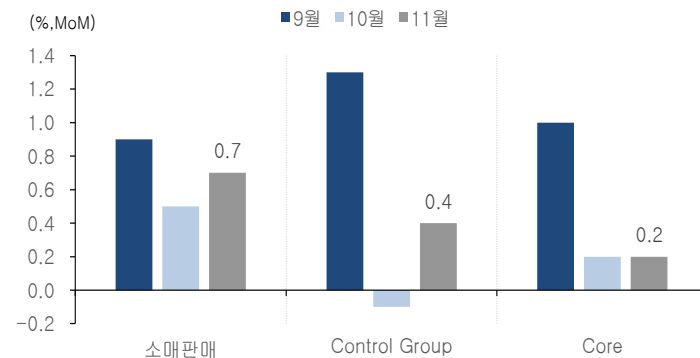
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1438.9	▲3.90	-
USD/KRW (야간)	1437.1	▲2.10	-
USD501	1437.4	▲3.30	1,086,440
USD502	1435.5	▲3.30	3,425

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2447	▼0.43 bp	▲10.17 bp
UST 10Y	4.3987	▲0.20 bp	▲17.24 bp
USD Index	106.96	▲0.09 %	▲0.71 %
EUR/USD	1.0491	▼0.20 %	▼0.99 %
USD/JPY	153.46	▼0.45 %	▼0.78 %
USD/CNH	7.2881	▼0.06 %	▲0.71 %

차트1. 미국 11월 소매판매, 근원, 통제그룹을 보면 다소 중립적이었던 판단



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 미국 11월 산업생산은 부진, 제조업은 선방



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 영국 주간 임금 반등, 내일 BOE 회의에서 매파적 재료로 작용할 가능성



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43449.90	(0.61)	0.14	15.28	미국채 2년	4.2447	(0.43)	(3.56)	(0.52)
S&P500	6050.61	(0.39)	2.66	26.85	미국채 10년	4.3987	0.20	0.25	51.96
Nasdaq	20109.06	(0.32)	7.01	33.96	미국채 30년	4.5886	(0.98)	0.67	56.04
FTSE	8195.20	(0.81)	1.19	5.97	국고채 3년	2.621	7.00	(26.60)	(52.40)
DAX	20246.37	(0.33)	6.22	20.86	국고채 10년	2.778	6.60	(25.70)	(55.90)
KOSPI	2456.81	(1.29)	(0.61)	(7.47)	일본채 10년	1.084	1.30	1.60	47.00
Nikkei	39364.68	(0.24)	2.47	17.63	중국채 10년	1.725	0.20	(37.20)	(83.20)
CSI 300	3922.03	0.26	(1.38)	14.31	독일채 10년	2.229	(1.70)	(10.70)	20.80
HSI	19700.48	(0.48)	0.19	15.56	영국채 10년	4.5231	8.21	8.21	99.33
원자재					원자재				
WTI	70.08	(0.89)	1.33	(2.19)	금	2646.83	(0.22)	0.56	28.30
천연가스	3.31	2.92	11.27	31.58	은	30.54	(0.03)	(2.15)	28.35
철근	3290.00	(0.15)	(0.84)	(18.56)	구리	휴장	-	-	-

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(18,089)	20	38,324
기관	19,874	19,972	(42,195)
개인	(3,297)	(18,551)	11,837
금융투자	20,516	30,420	(23,693)
은행	(3,386)	(2,896)	(10,761)
기타법인	1,512	(1,441)	(7,966)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(14,463)	(23,591)	(39,321)
KOSDAQ	(9,986)	8,026	84,327
채권계	(45)	16,741	19,910
KTB_03	(26,131)	(43,608)	51,212
KTB_10	1,001	(11,626)	(47,679)
K200 선물	2,759	2,722	(9,500)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

구분	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.26	(4.00)	1M	4.37	(0.89)
CD	3.40	0.00	3M	4.35	0.15
통안채 3M	2.98	1.10	6M	4.28	0.48
통안채 1Y	2.71	1.90	12M	4.18	0.67

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-2.05	(0.15)
2M	-3.7	(0.05)
3M	-5.65	(0.20)
6M	-12.40	(0.10)
12M	-27.30	0.20

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

구분	Mid	전일비	구분	Mid	전일비
1Y	2.25	2.50	1Y	2.85	4.25
2Y	2.09	5.00	2Y	2.70	6.75
3Y	2.21	(0.50)	3Y	2.64	6.75
4Y	2.08	7.00	4Y	2.91	0.00
5Y	2.06	7.00	5Y	2.63	6.50

출처:Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	36.09	(0.17)

출처:Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.96	0.09	0.71	5.66	USD/KRW	1437.25	0.03	3.19	11.58
EUR/USD	1.05	(0.20)	(0.99)	(5.15)	USD/CNH	7.29	(0.06)	0.71	2.39
USD/JPY	153.46	(0.45)	(0.78)	8.52	USD/HKD	7.77	(0.06)	(0.18)	(0.57)
GBP/USD	1.27	0.21	0.22	(0.18)	USD/TWD	32.52	0.09	0.34	5.92
USD/CHF	0.89	(0.18)	1.18	5.68	USD/SGD	1.35	0.01	0.90	2.25
AUD/USD	0.63	(0.53)	(2.99)	(7.22)	USD/THB	34.27	0.57	(1.59)	0.37
NZD/USD	0.58	(0.48)	(2.67)	(9.13)	USD/TRY	34.98	0.08	1.43	18.77
USD/CAD	1.43	0.48	2.54	8.17	USD/MXN	20.18	0.21	0.34	19.02

출처:Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
16:00 영국 10월 평균임금 (실제:5.2%, 예상:5.0%, 이전:4.8%)
16:00 영국 10월 실업률 (실제:4.3%, 예상:4.3%, 이전:4.3%)
18:00 독일 12월 Ifo 기업환경지수 (실제:84.7, 예상:85.5, 이전:85.6)
19:00 독일 12월 ZEW 경기체감지수 (실제:15.7, 예상:6.8, 이전:7.4)
22:30 미국 11월 소매판매 (MoM) (실제:0.7%, 예상:0.6%, 이전:0.5%)
23:15 미국 11월 산업생산 (MoM) (실제:-0.1%, 예상:0.3%, 이전:-0.4%)

금일
08:50 일본 11월 무역수지 (예상:-6,889억, 이전:-4,621억)
16:00 영국 11월 CPI (YoY) (예상:2.5%, 이전:2.3%)
19:00 유로존 11월 CPI (YoY) (예상:2.3%, 이전:2.3%)
22:30 미국 11월 건축허가건수 (이전: 141.9만)
22:30 미국 11월 건축착공건수 (예상: 134.0만, 이전:131.1만)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



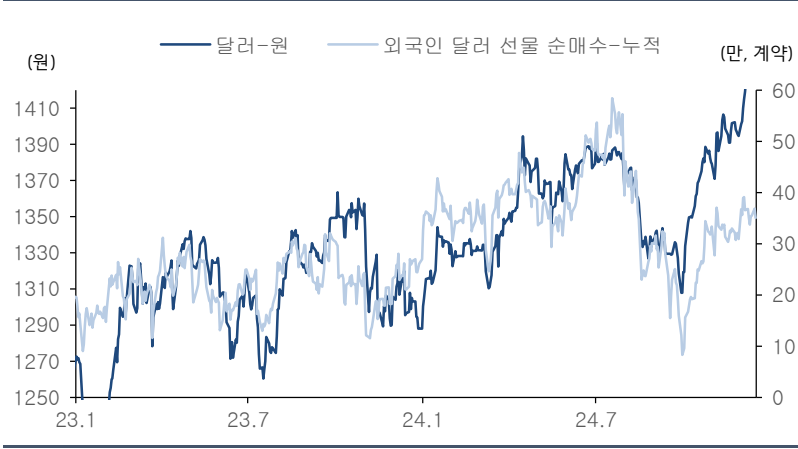
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



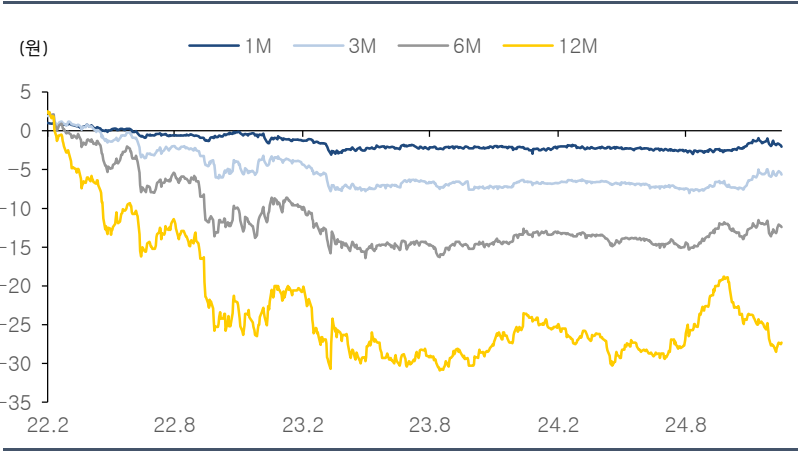
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



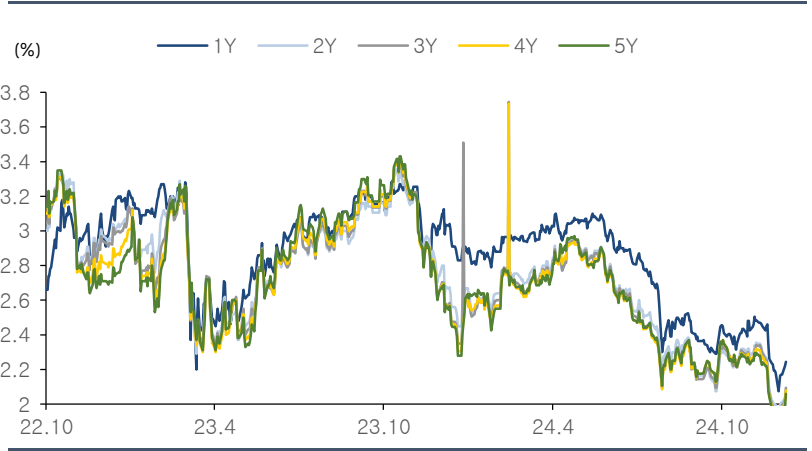
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



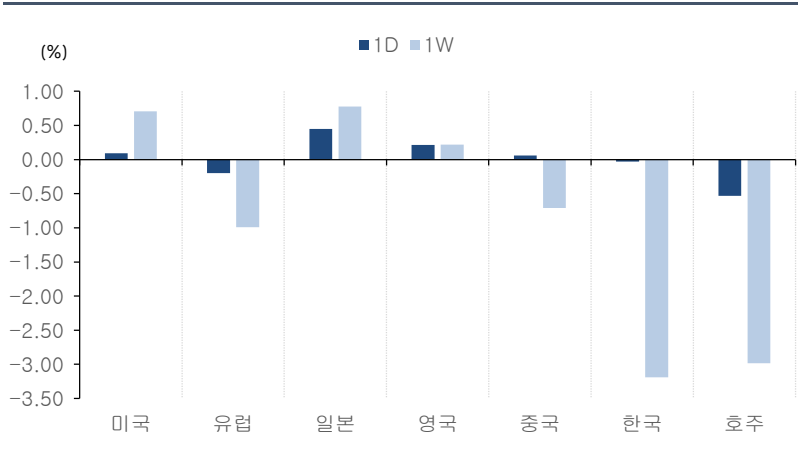
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



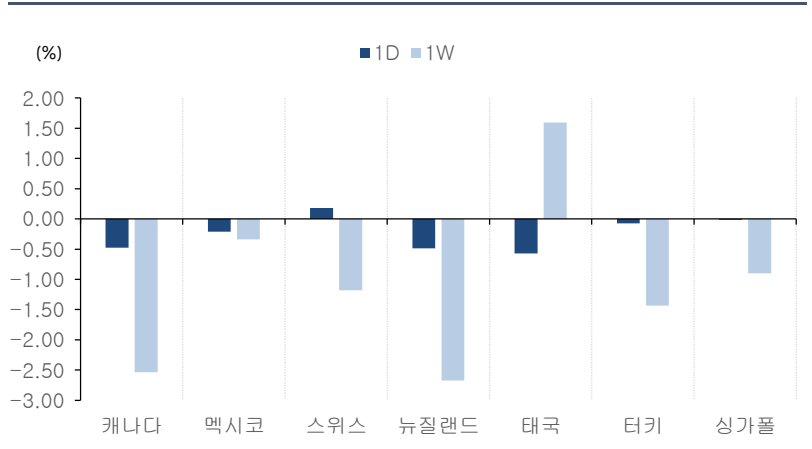
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트10. 주요국 통화가치 변동 (1)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트11. 주요국 통화가치 변동 (2)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

Compliance Notice: 본 자료는 투자의 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 해외파생상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않음을 알려드리며, 자산가격 변동, 환율 변동 등에 따라 투자원금의 초과손실이 발생할 경우 손실은 투자자에게 귀속됩니다. 본 자료는 당사 홈페이지에서도 이용하실 수 있습니다. (www.futures.co.kr)