

트럼프의 금리 인하 압박, BOJ는 그래도 인상할 것

전일 동향: 수급 공방에 재차 1,435-1,440원대 등락 반복

전일 달러-원 환율은 특별한 방향성 재료 부재한 가운데 1,430원 후반대 수준을 유지. 장초반 설 연휴 앞둔 네고 물량 출회에 하락 출발. 다만 외국인들이 국내 증시에서 순매도로 돌아서며 장중 상승 전환. 연휴 앞두고 외국인 포지션 플레이도 제한되며 1,435-1,440원대 등락 반복. 주간장 전일대비 0.3원 내린 1,437.3원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 환시 트럼프 발언에 출렁, 日 금리 인상 전망

(미국채 금리 단기↓, 장기↑) 전일 미국채 금리는 트럼프 발언에 주목하며 단기물 하락, 장기물은 소폭 상승. 이날 트럼프의 다보스 포럼 연설 내용을 요약하면 1) 사우디와 OPEC에 요청해 유가를 내릴 것 2) 에너지 가격 하락으로 인플레이션을 낮추고, 이를 통해 금리 인하를 요구할 것 3) 미국에서 제품을 만드는 해외 기업들 대상 세금을 감면할 것, 반대로 그렇지 않으면 관세를 부과할 것. 이 중 시장이 주목한 부분은 금리 인하에 대한 트럼프의 압박. 통화정책에 민감한 단기물 금리는 트럼프 발언 직후 하락. 이와 별개로 주간 실업수당 청구건수는 신규/연속 청구 모두 예상치 상회. 다만 이는 LA 산불로 인해 캘리포니아 지역의 실업수당이 최근 급증한 영향임을 감안해 시장 영향은 제한. 이날 진행된 TIPS 10년물 입찰은 예상보다 높은 수익률이 나왔으나 응찰률은 양호. 장기물 금리는 상승했다기 보다 트럼프 발언 이후 상승폭을 줄인 모습.

(달러↓) 달러화는 미국채 금리와 같이 트럼프 발언 직후 하락. (엔↑) 엔화는 BOJ 금리 결정을 앞두고 소폭 강세. 최근 일본에서 진행된 이코노미스트 대상 서베이는 올해 임금 인상이 중소기업 대상으로 진행될 것을 암시. 작년 대기업 위주 임금 인상보다 중소기업 인상이 임금-물가 선순환 구조에 더욱 긍정적이라는 점을 감안, 오늘 BOJ는 기준금리 인상을 단행할 것으로 전망.

금일 전망: BOJ 인상, 연휴전 마지막 네고 물량에 상고하저 흐름

금일 달러-원 환율은 하락 재료를 차례로 소화하며 1,430원 초반대로 안착할 전망이다. 오늘 BOJ는 12시에 기준금리를 결정. 기준금리를 현 0.25% 수준에서 0.5%로 인상할 것으로 전망되는 만큼, 장중 엔화 강세와 연동되며 달러-원 환율도 1,430원 초반대로 진입할 전망이다. 뿐만 아니라 수출업체들의 연휴 전 막바지 네고 물량은 수급적으로 달러-원 환율 하락을 주도할 재료. 트럼프의 금리 인하 압박 발언 또한 역내외 외국인 투자자의 심리를 달러 매도 방향으로 주도할 것.

다만 커스터디 매수와 해외투자 환전수요는 1,430원에서 하단을 지지할 전망이다. 전일 외국인들은 현물과 선물을 합쳐 약 1.14조 원을 순매도. 이에 대량으로 축적된 커스터디 매수가 낙폭을 제한할 것. 또한 해외증권투자 환전수요, 트럼프의 미국 제조시설 확장 언급으로 인한 기업들의 달러화 자금 수요도 꾸준히 유입되며 1,430원 선에서 하단을 지지할 것. 금일 예상 레인지 1,430-1,438원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1437.3	▼0.30	-
USD/KRW (야간)	1434.0	▼3.60	-
USD502	1436.6	▲0.20	1,026,693
USD503	1434.7	▲0.20	6,195

전일 해외시장 동향

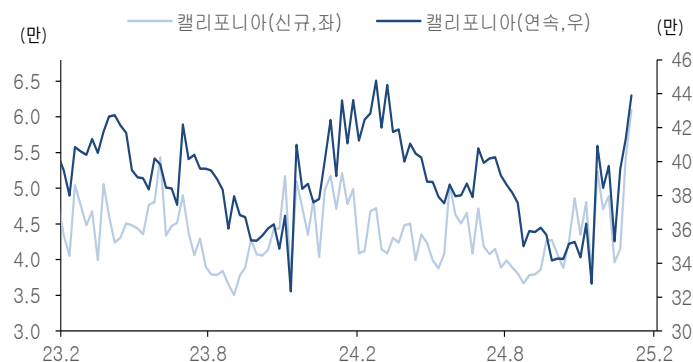
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.289	▼0.85 bp	▲5.90 bp
UST 10Y	4.6436	▲3.27 bp	▲3.11 bp
USD Index	108.05	▼0.11 %	▼0.19 %
EUR/USD	1.0415	▲0.06 %	▼0.07 %
USD/JPY	156.05	▼0.31 %	▼1.23 %
USD/CNH	7.2877	▲0.09 %	▼0.21 %

차트1. 미국채 장단기 모두 트럼프 금리 인하 발언 이후 하락



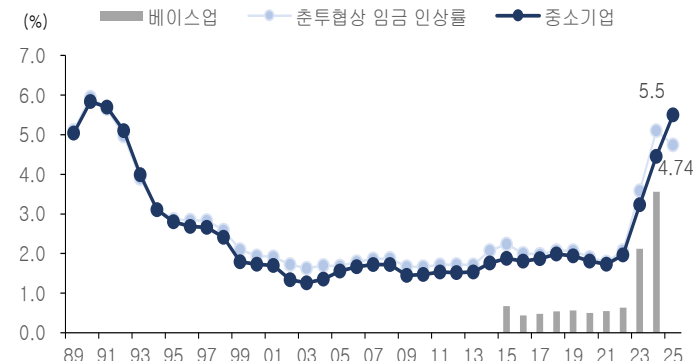
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 영국 공공부문 순차입, 재정적자 우려 불거진 작년말 이후 여전



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 日 기준금리 인상의 근거: 중소기업 위주 올해 5.5-6% 가량 인상 전망



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44565.07	0.92	4.03	4.75	미국채 2년	4.289	(0.85)	(3.93)	4.74
S&P500	6118.71	0.53	3.17	4.03	미국채 10년	4.6436	3.27	6.09	7.46
Nasdaq	20053.68	0.22	2.46	3.85	미국채 30년	4.8671	4.25	9.71	8.59
FTSE	8565.20	0.23	5.71	4.80	국고채 3년	2.6	2.20	(1.40)	1.00
DAX	21411.53	0.74	7.22	7.55	국고채 10년	2.844	1.80	0.10	(1.00)
KOSPI	2515.49	(1.24)	3.01	4.83	일본채 10년	1.209	0.80	11.00	10.80
Nikkei	39958.87	0.79	2.95	0.16	중국채 10년	1.658	0.10	(8.40)	(0.90)
CSI 300	3803.74	0.18	(4.56)	(3.33)	독일채 10년	2.548	1.90	22.80	18.40
HSI	19700.56	(0.40)	(0.92)	(1.79)	영국채 10년	4.6345	0.32	6.66	6.96
원자재					원자재				
WTI	74.62	(1.09)	7.77	4.04	금	2754.87	(0.06)	5.27	4.97
천연가스	3.95	(0.38)	7.90	8.59	은	30.45	(1.21)	2.67	5.37
철근	3226.00	0.31	(0.59)	(2.18)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	1,000	(3,170)	(86,720)
기관	(3,967)	(25,854)	10,866
개인	499	22,539	39,683
금융투자	(4,612)	(21,577)	2,934
은행	(6,769)	(9,614)	(3,147)
기타법인	2,468	6,485	36,171

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(21,032)	(41,983)	(46,035)
KOSDAQ	(20,982)	(36,825)	(14,410)
채권계	4,898	13,597	29,988
KTB_03	16,884	50,033	36,055
KTB_10	3,413	22,369	(49,301)
K200 선물	(6,512)	(5,373)	(23,204)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

단위: %, bp

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.50	0.00
RP 7D	3.12	0.00	1M	4.31	0.58
CD	3.03	0.00	3M	4.30	0.34
통안채 3M	2.88	0.30	6M	4.26	0.10
통안채 1Y	2.64	1.30	12M	4.21	(0.11)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.6	0.10
2M	-3.6	(0.05)
3M	-5.70	0.05
6M	-12.90	(0.20)
12M	-27.90	0.10

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.23	1.50	1Y	2.69	(2.50)
2Y	2.12	1.50	2Y	2.60	(1.25)
3Y	2.14	1.50	3Y	2.59	(0.75)
4Y	2.14	2.00	4Y	2.61	0.25
5Y	2.16	1.50	5Y	2.63	1.00

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	33.75	(0.75)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	108.05	(0.11)	(0.19)	6.74	USD/KRW	1435.25	(0.05)	(1.13)	11.42
EUR/USD	1.04	0.06	(0.07)	(5.84)	USD/CNH	7.29	0.09	(0.21)	2.38
USD/JPY	156.05	(0.31)	(1.23)	10.35	USD/HKD	7.79	0.01	0.29	(0.32)
GBP/USD	1.24	0.30	(1.37)	(2.98)	USD/TWD	32.77	(0.04)	0.26	6.73
USD/CHF	0.91	0.06	0.93	7.41	USD/SGD	1.36	(0.04)	(0.29)	2.63
AUD/USD	0.63	0.18	1.03	(7.98)	USD/THB	34.02	0.58	(0.40)	(0.37)
NZD/USD	0.57	0.18	0.91	(10.38)	USD/TRY	35.65	(0.00)	1.36	21.04
USD/CAD	1.44	0.03	(0.17)	8.72	USD/MXN	20.39	(0.54)	0.77	20.24

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

08:00 한국 4분기 GDP (YoY) (예상:1.4%, 이전:1.5%)
 08:50 일본 12월 무역수지 (실제:1309억, 예상:-550.0억, 이전:-1103.0억)
 22:30 미국 신규 실업수당청구건수 (실제:22.3만, 예상:22.0만, 이전:21.7만)
 22:30 미국 연속 실업수당청구건수 (실제:189.9만, 예상:186.0만, 이전:185.3만)

금일

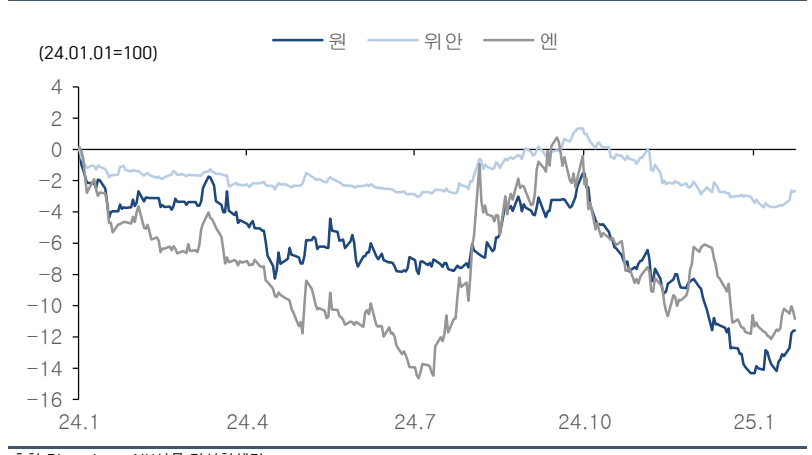
08:30 일본 12월 CPI (YoY) (이전:2.9%)
 09:30 일본 1월 제조업 PMI (잠정) (예상:49.7, 이전:49.6)
 12:00 일본 BOJ 기준금리 결정 (예상:0.50%, 이전:0.25%)
 17:15 프랑스 1월 서비스업 PMI (잠정) (예상:49.5, 이전:49.3)
 17:30 독일 1월 제조업 PMI (잠정) (예상:42.9, 이전:42.5)
 23:45 미국 1월 제조업 PMI (잠정) (이전:55.4)
 23:45 미국 1월 서비스업 PMI (잠정) (이전:56.8)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



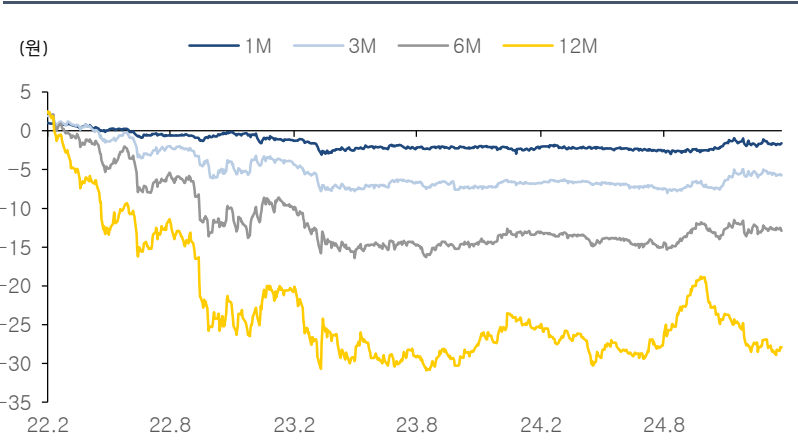
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



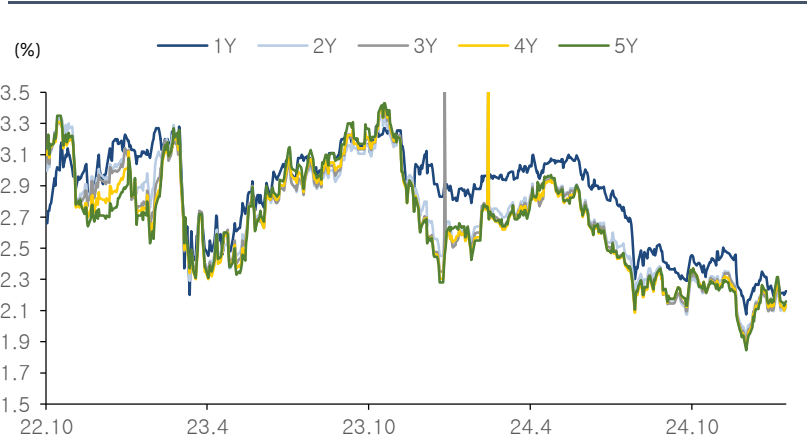
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



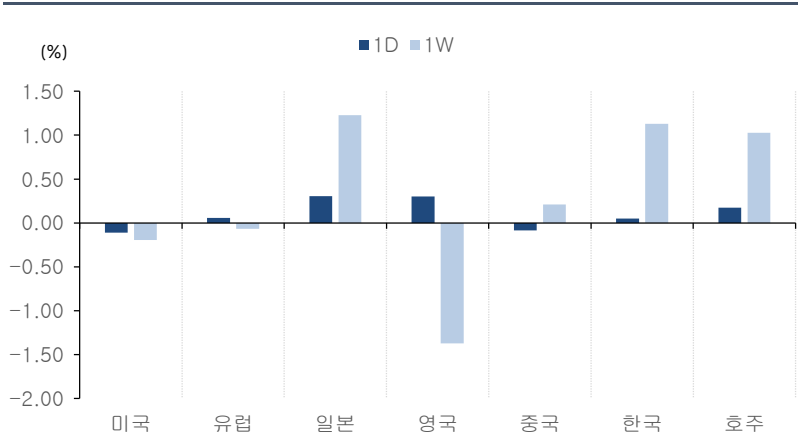
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



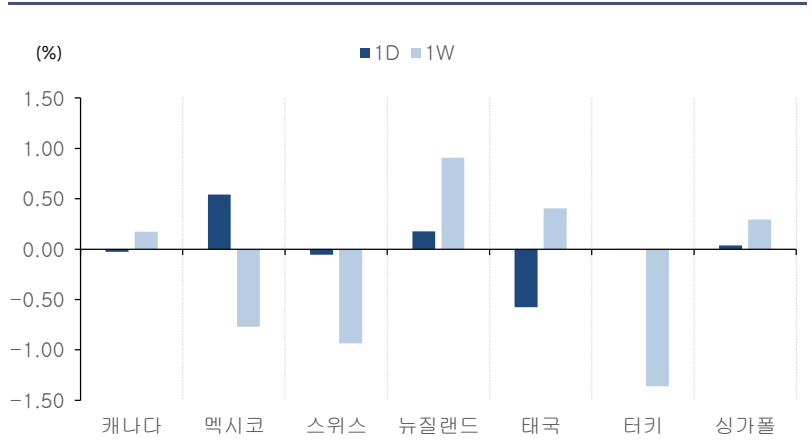
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)