

다시 시작된 트럼프 관세 위협

글로벌 시장 동향: 예상보다 양호한 美 GDP, 예상보다 부진한 獨 GDP

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 예상치를 하회한 GDP 수치에 소폭 하락. 이날 발표된 미국의 4분기 GDP는 전분기 대비 2.3% 증가. 이는 예상치(2.7%)와 3분기 성장률(3.1%)를 하회한 결과. 4분기 성장이 예상 보다 부진했던 이유는 대선 불확실성 영향으로 수출입이 3분기 대비 급격하게 감소했고, 기업들의 투자가 전산장비 위주로 크게 줄었기 때문. 다만 GDP의 70%를 차지하는 개인소비지출(PCE)은 작년 1분기부터 각각 1.9% -> 2.8% -> 3.7% -> 4.2%로 꾸준히 증가. 양호한 소비가 유지된 점 확인되자 미국채 금리도 낙폭을 회복. 주간으로 발표되는 실업수당 청구건수도 예상치를 하회. LA 산불로 인한 캘리포니아주의 청구 건수가 전주대비 줄어든 영향. 여전히 양호한 경제지표에 미국채 금리는 1bp 내외로 낙폭이 제한.

(달러 ↑) 한편 달러화는 미국채 금리와 연동되며 하락하는 듯 했으나 막판 트럼프의 관세 부과 발언에 상승. **(유로 ↓)** 유로화는 ECB 통화정책회의 이후 강세를 보이는데 있었으나 트럼프발 달러 강세에 하락. ECB는 이날 예상대로 기준금리를 25bp 인하(3.15%→2.90%). 다만 기자회견에서 빅킷에 관한 질문에 라가르드 총재는 50bp에 대한 논의가 전혀 없었다고 언급. 이에 한때 유로화는 강세. 이와 별개로 이날 유로존 GDP도 예상치를 하회. 이는 독일의 수출이 크게 감소한 영향. 독일은 2025년 경제성장률 전망치를 1.1%→0.3%로 크게 하향 조정.

금일 전망: 연휴 후유증에 상승할 달러-원, 1,440원 후반

금일 달러-원 환율은 트럼프 발언을 소화하며 1,440원 후반대로 상승할 전망. 트럼프는 한국시간 새벽 기준 기자들에게 2월 1일 이후 멕시코와 캐나다에 관세를 25%씩 부과할 것이라 재확인. 이에 달러화가 급등하며 외환시장 변동성이 확대. 장초반 역외환율 마감가 기준으로 크게 상승 시작한 이후 수급 상황에 연동될 전망. 연휴 사이 답시크 쇼크 이후 미국 주식시장에서 기술주는 아직 완전히 회복되지 못한 상태. 이러한 매도 심리가 국내 주식시장에서 아직 소화되지 않은 만큼, 장중 외국인들의 증시 자금 이탈이 달러-원 환율의 추가 상승 압력으로 이어질 가능성 존재.

다만 엔화 강세, 트럼프 관세 위협 완화 가능성은 상단을 지지할 재료. 지난주 BOJ 금리 인상에 이어, 료조 BOJ 부총재는 이날도 물가와 경제가 예상대로 흘러가면 금리를 추가 인상하겠다고 언급. 이에 엔화는 달러당 154엔대로 떨어지며 꾸준히 강세 흐름을 유지. 또한 트럼프 발언은 지난 콜롬비아에 대한 관세 부과 발언과 같이 국경 보안에 대한 합의가 이뤄지면 다시 철회될 가능성이 존재. 트럼프 관세 위협이 진정되고 엔화 강세와 연동되며 1,445-1,450원대에서 등락할 전망. 금일 예상 레인지 1,443-1,453원

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1431.3	▲0.00	-
USD/KRW (야간)	1431.4	▲0.00	-
USD501	1453.7	▲0.00	0
USD502	1430	▲0.00	1,011,590

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.2073	▼0.62 bp	▼8.17 bp
UST 10Y	4.5163	▼1.21 bp	▼12.73 bp
USD Index	107.80	▼0.19 %	▼1.46 %
EUR/USD	1.0391	▼0.29 %	▲1.23 %
USD/JPY	154.29	▼0.60 %	▼2.04 %
USD/CNH	7.2934	▲0.38 %	▼0.64 %

차트1. 미국 4분기 GDP, 예상 하회했으나 소비 여력 여전히 견조

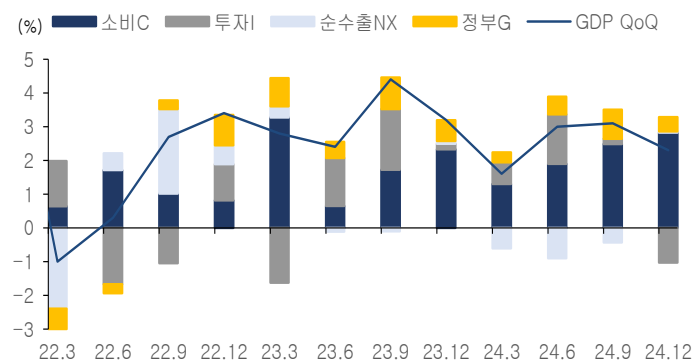


차트2. ECB 정책금리 25BP 인하, 시장 예상에 부합

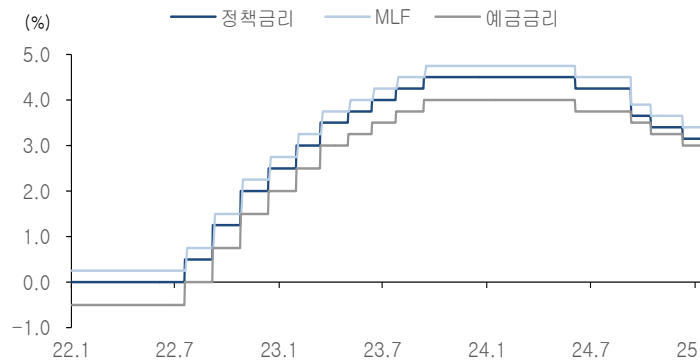


차트3. 유로존 4분기 GDP는 독일 수출 부진 영향에 예상치 하회

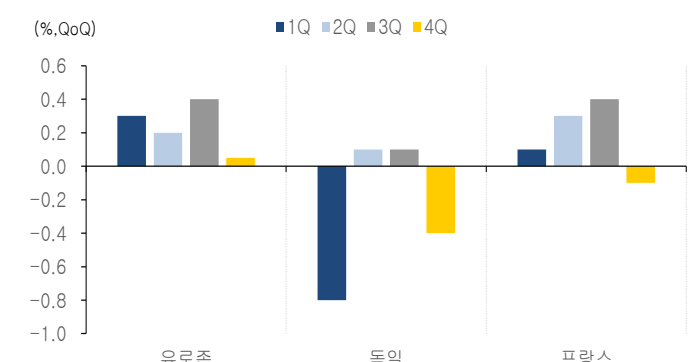


표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44882.13	0.38	5.42	5.50	미국채 2년	4.2073	(0.62)	(3.22)	(3.43)
S&P500	6071.17	0.53	2.78	3.22	미국채 10년	4.5163	(1.21)	(4.27)	(5.27)
Nasdaq	19681.75	0.25	1.00	1.92	미국채 30년	4.7601	(0.92)	(1.71)	(2.11)
FTSE	8646.88	1.04	4.68	5.80	국고채 3년	휴장	-	-	-
DAX	21727.20	0.41	8.50	9.13	국고채 10년	휴장	-	-	-
KOSPI	휴장	-	-	-	일본채 10년	1.217	2.00	11.60	11.60
Nikkei	39513.97	0.25	(0.14)	(0.95)	중국채 10년	휴장	-	-	-
CSI 300	휴장	-	-	-	독일채 10년	2.517	(6.50)	14.10	15.30
HSI	휴장	-	-	-	영국채 10년	4.5596	(6.06)	(3.42)	(0.53)
원자재					원자재				
WTI	72.73	0.15	1.41	1.41	금	2794.59	1.28	5.14	6.48
천연가스	3.05	(13.80)	(16.13)	(16.13)	은	31.60	2.42	6.86	9.32
철근	휴장	-	-	-	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(25,297)	(126,485)	(90,542)
기관	21,096	105,480	91,675
개인	1,932	9,660	(11,187)
금융투자	24,693	123,465	87,767
은행	(8,257)	(41,285)	(18,925)
기타법인	2,269	11,345	10,054

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	8,882	44,410	7,028
KOSDAQ	5,278	26,390	(50,246)
채권계	756	3,781	23,732
KTB_03	(10,965)	(54,825)	(4,332)
KTB_10	(2,301)	(11,505)	(9,857)
K200 선물	4,147	20,735	6,942

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	3.18	6.00	1M	4.31	(0.30)
CD	3.03	0.00	3M	4.29	(0.00)
통안채 3M	2.87	0.00	6M	4.24	0.18
통안채 1Y	2.64	0.00	12M	4.16	0.78

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	0.00
2M	-3.65	0.00
3M	-5.95	0.00
6M	-12.80	0.00
12M	-27.50	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.23	0.00	1Y	2.68	268.25
2Y	2.14	0.00	2Y	2.60	260.25
3Y	2.15	0.00	3Y	2.60	259.50
4Y	2.15	0.00	4Y	2.62	262.25
5Y	2.17	0.00	5Y	2.64	264.00

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	33.69	(0.06)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	107.80	(0.19)	(1.46)	6.49	USD/KRW	1430.50	(0.33)	(1.89)	11.06
EUR/USD	1.04	(0.29)	1.23	(6.06)	USD/CNH	7.29	0.38	(0.64)	2.46
USD/JPY	154.29	(0.60)	(2.04)	9.11	USD/HKD	7.79	(0.01)	0.19	(0.29)
GBP/USD	1.24	(0.27)	0.32	(2.47)	USD/TWD	32.69	(0.26)	(0.04)	6.45
USD/CHF	0.91	0.32	(0.28)	7.68	USD/SGD	1.35	0.24	(1.30)	2.45
AUD/USD	0.62	(0.35)	0.10	(9.09)	USD/THB	33.73	(0.11)	(1.61)	(1.21)
NZD/USD	0.56	(0.42)	0.71	(11.01)	USD/TRY	35.78	(0.09)	1.22	21.48
USD/CAD	1.45	0.46	0.58	9.50	USD/MXN	20.73	1.06	0.63	22.29

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

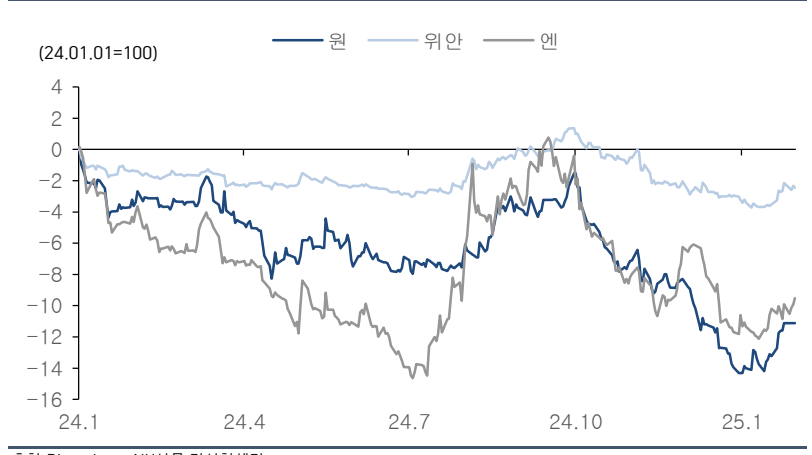
금일

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



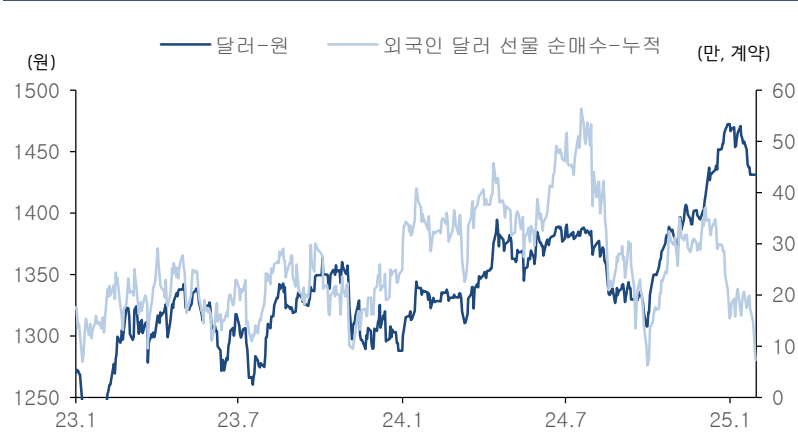
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 통화가치 추이 (24년 연초 대비)



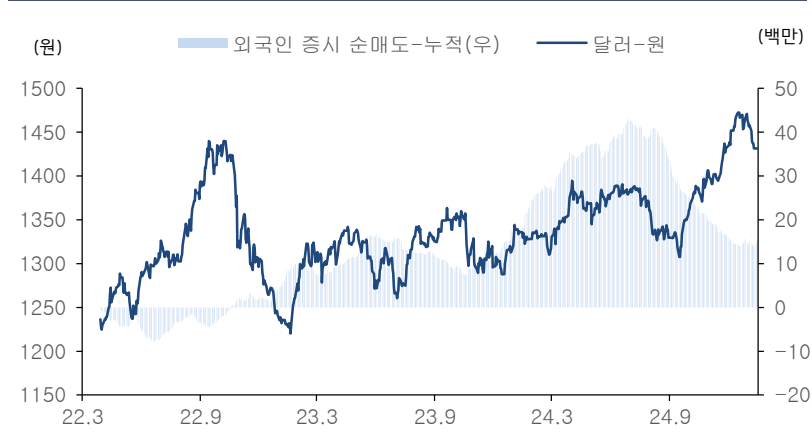
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



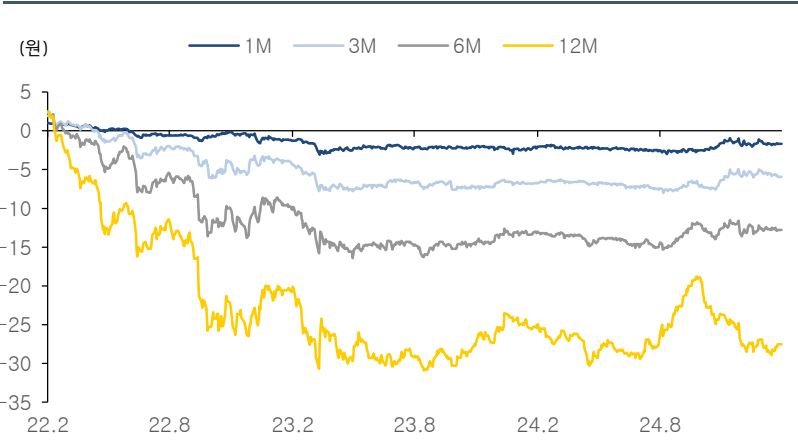
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



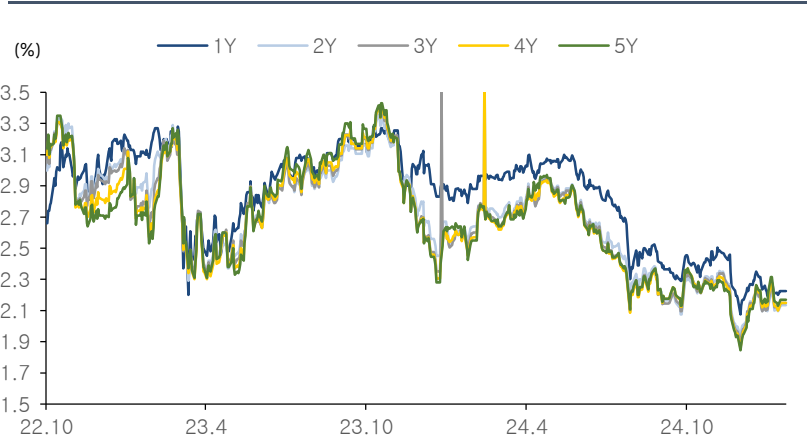
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



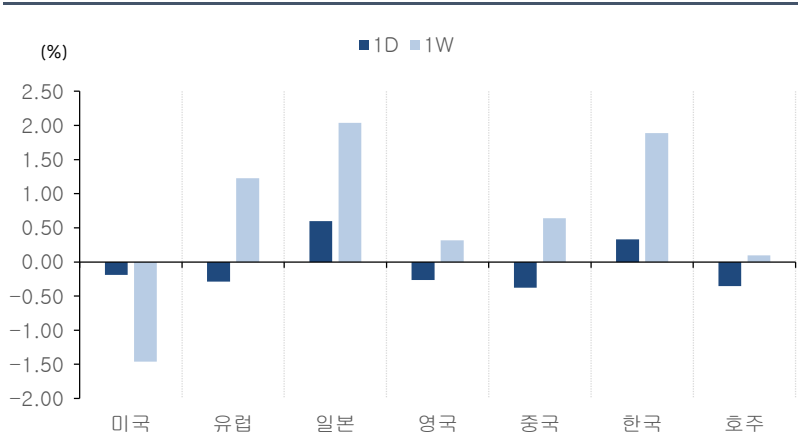
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



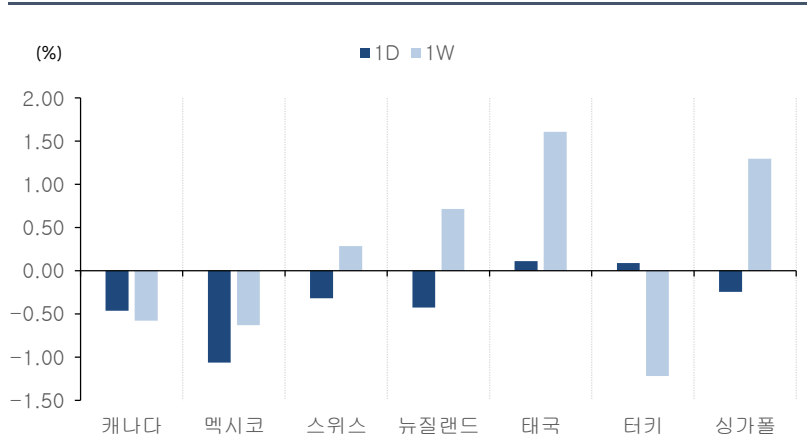
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)