

美 대선 D-Day, 전망이 아닌 대응의 영역

전일 동향: 해리스 우위에 트럼프 트레이드 주춤, 달러-원 하락

전일 달러-원 환율은 트럼프 트레이딩 되돌림에 따른 약달러 영향에 1,370원 초반대로 하락. 주말 사이 미국 대선 사전투표에서 해리스가 우위를 보인 것으로 나타나자 장초반 달러화 급락. 이후 외국인들이 포지션을 달러 매도로 급격하게 선회하며 장중 달러-원 환율은 한때 1,368원까지 낙폭 확대. 오후중 달러화 낙폭 되돌림과 연동되며 재차 1,370원 초반대로 회복. 주간장 전일대비 8.5원 내린 1,370.9원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 대선에 달러 오락가락, 中 부양책은 보수적 접근

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 트럼프 트레이딩 되돌림 영향에 하락. 지난 금요일 고용지표가 묻히고 트럼프 트레이드가 부상하며 미국채 금리와 달러 동반 상승을 주도. 반대로 주말과 전일 사이에 보도된 여론조사는 트럼프와 해리스가 지지율 격차가 상당히 축소된 것을 반영하며 되돌림 움직임. 한때 공화당 텃밭이었던 중부지역에서 해리스가 우세한 여론조사 결과가 발표되자 달러와 미국채 금리 동반 급락. 트럼프 쪽으로 크게 기울어 있는 베팅 사이트 폴리마켓을 제외하면 현재 해리스와 트럼프의 지지율은 접전을 보이고 있는 양상. 이와 별개로 이날 발표된 경제지표는 1) 컨퍼런스보드 고용추세 지수는 전월대비 소폭 증가했으나, 이는 전월치가 하향 수정된 데 기인. 2) 미국채 3년물 입찰에서 수요는 양호했으나 발행금리가 시장금리보다 높게 형성되며 결과는 부진. 다만 대선을 앞두고 경제지표의 시장 영향은 제한적.

(달러 ↓) 달러화도 이날 미국채 금리와 흐름 연동되며 하락. **(유로 ↑)** 유로화는 독일의 10월 제조업 PMI가 지난 예비치 보다도 상승한 것으로 나타나자 강세. **(위안 ↑)** 위안화는 전인대 상무위원회가 개최된 가운데 달러화 약세를 소화하며 강세. 지난 10월 29일 로이터가 10조 위안 규모의 국채 발행을 한다는 보도 이후 시장내 중국 부양책 기대감이 형성. 다만 전일 시작된 회의의 내용과 주최자를(赵乐际) 보면 대규모 부양책을 기대하기는 어렵다는 생각.

금일 전망: 美 대선 운곽에 따른 달러 방향성에 연동, 양방향 대응 준비

금일 달러-원 환율은 미국 대선 투표가 시작됨에 따라 관망세 이어가며 현 수준을 유지할 전망. 미국 대선 투표는 한국시간 기준 오늘 오후 2시부터 시작해 내일 오후 3시에 마감. 따라서 오후 2시 이후 실시간 언론 보도와 여론조사 현황에 의해 외환시장 변동성 확대될 가능성 존재. 과거 트럼프 당선 당시인 16년도와 바이든 당선 당시인 20년도의 투표 마감일 전일자의 변동폭을 감안, 투표 시작 이후 내일까지 환율 레인지는 상하단 1%를 적용해 1,362.1 ~ 1389.7원(야간장 마감가1,375.9원 기준) 수준으로 열어놓고 대응할 필요(차트3).

또한 이번 대선에서 주목할 부분은 과거와 같이 러스트벨트 지역인 위스콘신/미시간/펜실베니아. 승자독식 구조를 감안해 만약 트럼프가 3개 지역중 한 지역에서라도 승리한다면 트럼프 당선 가능성이 크게 올라감과 동시에 달러-원 환율도 상승할 전망. 반대로 해리스가 3개 지역을 모두 장악하는 데 성공하면 해리스 당선 가능성 올라가며 달러-원 환율도 아래로 잡을 필요. 특히 선거인단 수가 가장 많은 펜실베니아 주에서 여론조사가 어떤 식으로 나올지 주목하며 대응할 필요. 금일 예상 레인지 1,370-1,377원

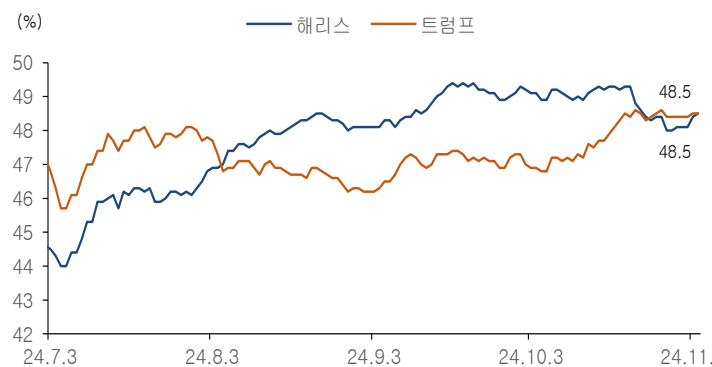
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1370.9	▼8.50	-
USD/KRW (야간)	1374.5	▼4.90	-
USD411	1371.3	▼7.50	1,101,600
USD412	1368.7	▼8.00	27,535

전일 해외시장 동향

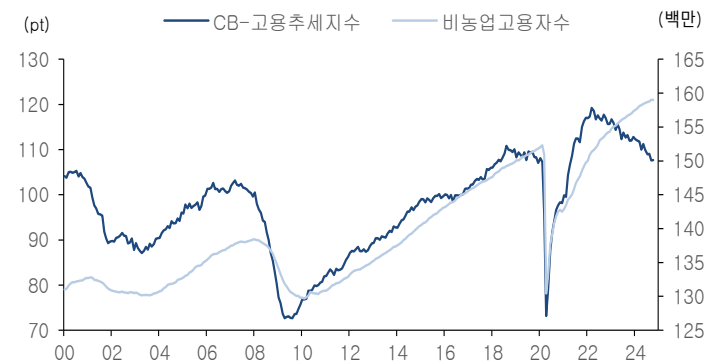
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2054	▲3.52	▲10.08
UST 10Y	4.3836	▲9.92	▲14.37
USD Index	104.28	▲0.29	▲1.72
EUR/USD	1.0834	▼0.46	▼1.28
USD/JPY	153.01	▲0.64	▲2.90
USD/CNH	7.1354	▲0.19	▲0.52

차트1. RCP(RealClear Politics) 기준 후보자 지지율 추이: 초박빙



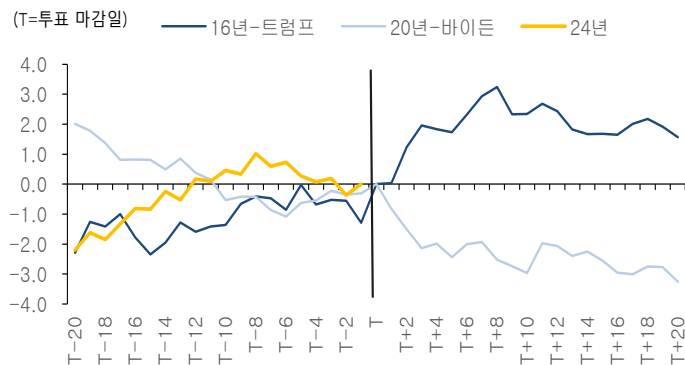
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 이날 발표된 컨퍼런스보드 고용추세지수 소폭 상승, 추세는 여전히 하향



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 과거 대선 전후 달러-원 변동성 감안, 상하단 모두 열어놓고 대응



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42052.19	0.69	(0.71)	11.58	미국채 2년	4.2054	3.52	28.37	(4.45)
S&P500	5728.80	0.41	(0.39)	20.10	미국채 10년	4.3836	9.92	41.64	50.45
Nasdaq	18239.92	0.80	0.56	21.51	미국채 30년	4.5782	10.32	32.85	55.00
FTSE	8177.15	0.83	(1.25)	5.74	국고채 3년	2.942	1.30	16.00	(20.30)
DAX	19254.97	0.93	0.70	14.94	국고채 10년	3.091	(0.50)	15.60	(24.60)
KOSPI	2542.36	(0.54)	(0.75)	(4.25)	일본채 10년	0.951	(0.10)	6.50	33.70
Nikkei	38053.67	(2.63)	(1.29)	13.71	중국채 10년	2.138	(0.90)	(2.90)	(41.90)
CSI 300	3890.02	(0.03)	5.03	13.37	독일채 10년	2.404	1.60	19.50	38.30
HSI	20506.43	0.93	(7.27)	20.29	영국채 10년	4.4428	(0.10)	31.37	91.30
원자재					원자재				
WTI	69.49	0.33	(6.57)	(3.01)	금	2736.53	(0.27)	3.13	32.65
천연가스	2.66	(1.63)	(6.69)	5.93	은	32.49	(0.53)	0.90	36.54
철근	3299.00	(0.39)	3.29	(18.34)	구리	9570.50	0.68	(3.75)	11.82

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(56,251)	(46,420)	109,631
기관	48,104	35,596	(63,259)
개인	7,183	6,293	(26,898)
금융투자	39,070	20,590	(77,301)
은행	8,415	8,871	(8,440)
기타법인	964	4,531	(19,474)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	3,650	(12,071)	(96,864)
KOSDAQ	20,268	13,250	(66,576)
채권계	7,854	30,487	140,223
KTB_03	(649)	(8,950)	(12,803)
KTB_10	3,393	(3,135)	(34,030)
K200 선물	4,433	(1,852)	(2,468)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.25	0.00	기준금리	5.00	0.00
RP 7D	3.30	(12.00)	1M	4.65	(0.41)
CD	3.43	0.00	3M	4.55	(0.50)
통안채 3M	3.05	(0.10)	6M	4.41	0.47
통안채 1Y	2.84	(0.10)	12M	4.19	2.23

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.5	0.10
2M	-4.15	0.10
3M	-6.30	0.10
6M	-12.50	0.10
12M	-23.70	0.00

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.41	(2.50)	1Y	3.14	1.00
2Y	2.31	(1.50)	2Y	3.01	0.25
3Y	2.29	(1.50)	3Y	2.98	0.25
4Y	2.27	(1.50)	4Y	2.97	0.25
5Y	2.27	(1.50)	5Y	2.97	0.50

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	34.23	0.46

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	104.28	0.29	1.72	3.02	USD/KRW	1378.55	0.12	4.20	7.02
EUR/USD	1.08	(0.46)	(1.28)	(2.05)	USD/CNH	7.14	0.19	0.52	0.24
USD/JPY	153.01	0.64	2.90	8.20	USD/HKD	7.78	0.05	0.13	(0.47)
GBP/USD	1.29	0.19	(1.51)	1.50	USD/TWD	31.96	(0.20)	0.96	4.10
USD/CHF	0.87	0.68	1.35	2.98	USD/SGD	1.33	0.48	1.66	0.44
AUD/USD	0.66	(0.35)	(3.47)	(3.97)	USD/THB	33.90	0.49	3.48	(0.69)
NZD/USD	0.60	(0.23)	(3.18)	(5.83)	USD/TRY	34.33	0.20	0.20	16.55
USD/CAD	1.39	0.11	2.75	5.44	USD/MXN	20.28	1.23	5.19	19.64

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
17:55 독일 10월 제조업 PMI (실제:43.0, 예상:42.6, 이전:40.6)
18:00 유로존 10월 제조업 PMI (실제:46.0, 예상:45.9, 이전:45.0)
24:00 미국 10월 CB 고용추세지수 (실제:107.66, 이전: 107.58)
24:00 미국 9월 공장재 주문 (실제:-0.5%, 이전: -0.2%)
24:00 미국 9월 내구재 주문 - 운송 제외 (실제:0.5%, 이전:0.4%)

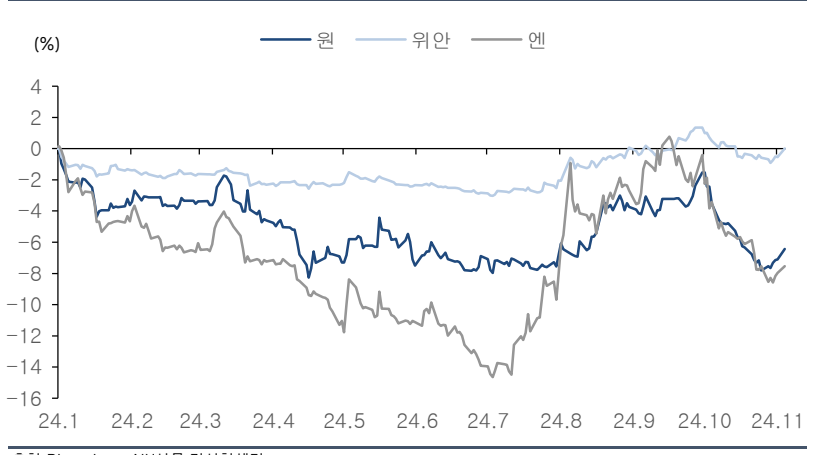
금일
08:00 한국 10월 CPI (YoY) (예상:1.4%, 이전:1.6%)
12:30 호주 RBA 기준금리 결정 (이전: 4.35%)
22:30 미국 9월 무역수지 (예상: -719.0억, 이전: -704.0억)
23:45 미국 10월 서비스업 PMI (예상:55.3, 이전:55.2)
24:00 미국 10월 ISM 서비스업 PMI (예상:53.3, 이전:54.9)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



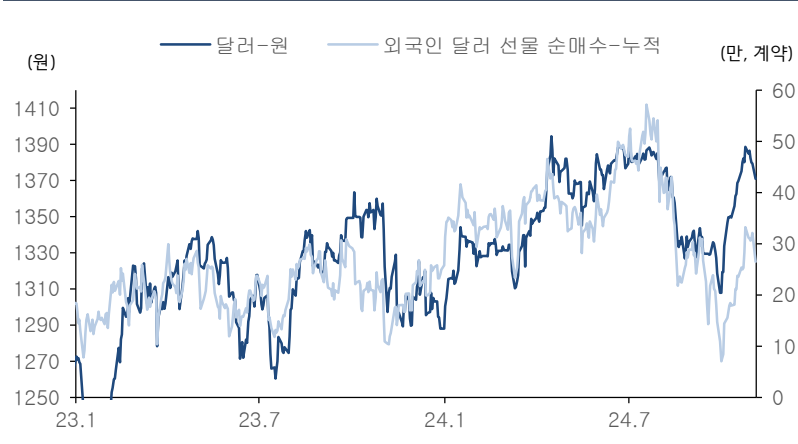
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



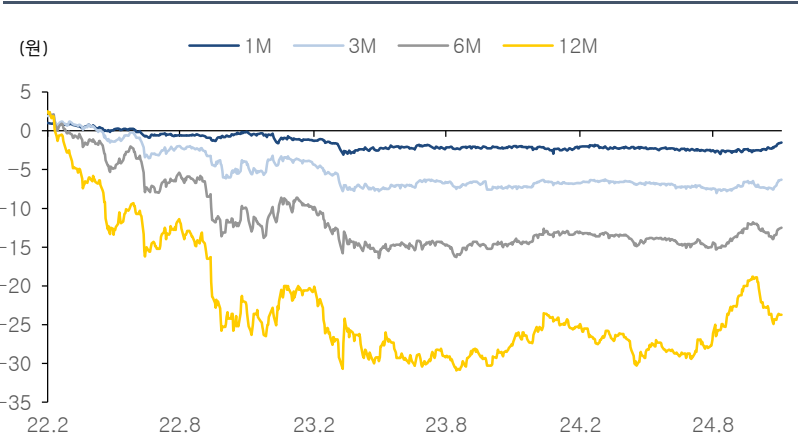
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



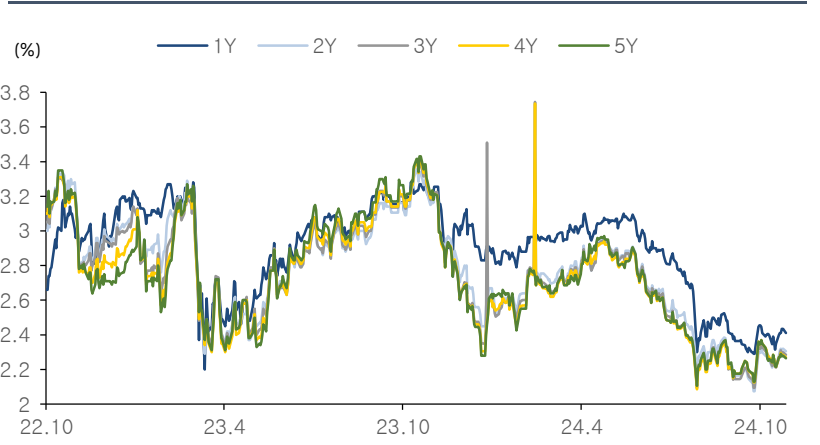
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



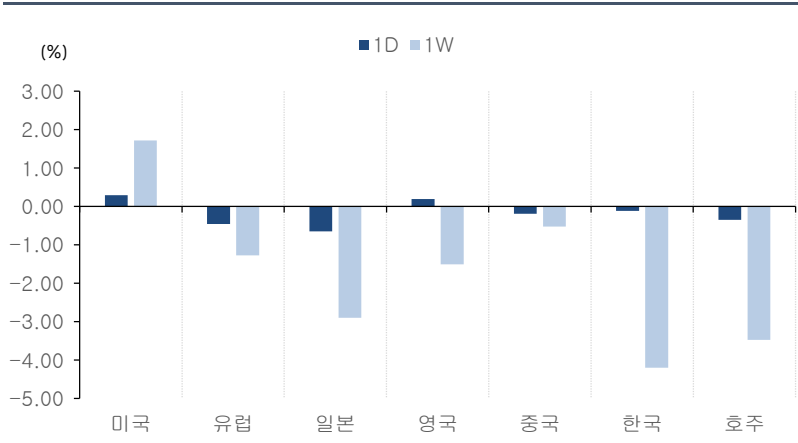
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



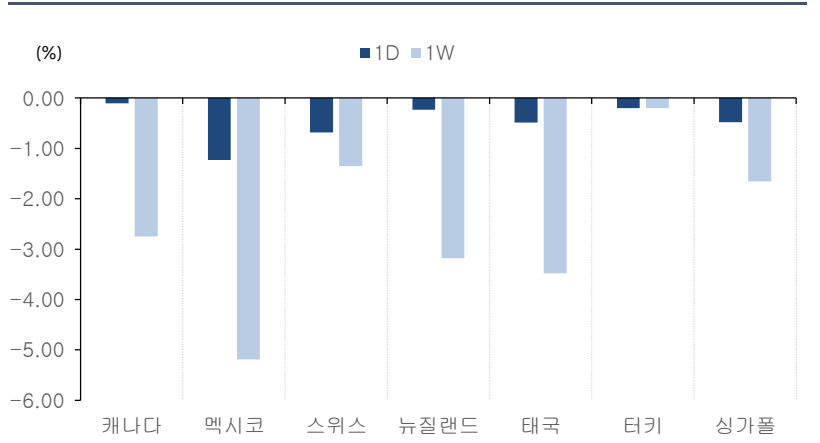
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)