

## 아직 한 발 남은 강달러 총알

### 전일 동향: 트럼프 당선 가능성에 강달러 가속, 달러-원 상승

전일 달러-원 환율은 미국 대선 개표 결과와 연동되며 1,400원 목전까지 상승. 장초반 트럼프의 우세로 시작된 개표결과에 달러화가 급격히 상승. 이후 1,400원 선에서 포지션 청산 물량 출회되며 일시적 반락. 오후중 주요 경합주에서도 해리스에 비해 트럼프가 우위를 보이자 달러 강세가 재개되며 재차 상승 압력을 소화. 주간장 전일 대비 17.6원 오른 1,396.2원 마감.

### 글로벌 시장 동향: 美 트럼프 당선에 정책 재조명, 日 BOJ 의사록 공개

(미국채 금리 ↑) 전일 미국채 금리는 트럼프 당선 소식에 장기물 중심 상승. 이날 발표된 경제지표는 부재. 30년물 국채 입찰에서 2018년 이후 가장 양호한 응찰률을 기록했음에도 장기물 금리는 크게 상승. 이는 트럼프의 관세 정책에 따른 인플레이션 재발 우려와, 대규모 감세에 따른 재정적자 우려가 가속화되며 미국채 금리 상승을 주도한 영향. 연방 예산 책임 위원회(CRFB)가 추정한 트럼프 당선시 예상 재정적자 규모는 향후 10년간 7.75조 달러 수준. 이는 1993년 이후 집계된 미국 국가부채 규모인 35.9조의 22%임과 동시에 23년 미국 GDP인 27.4조의 30% 수준. 트럼프 정책에서 확인되는 세수 부족은 국채 발행량 증가로 이어질 것이 전망되며 미국채 금리는 상승 압력을 소화. 다만 FOMC를 앞두고 시장은 25bp 인하를 예상하며 단기물 상승폭은 제한. 커브 스틱 확대.

(달러 ↑) 달러화는 트럼프 당선에 따라 미국채 금리와 연동되며 상승. (엔 ↑) 엔화는 BOJ 의사록에서 다소 매파적 언급이 있었음에도 달러에 눌리며 약세. 이날 공개된 9월 BOJ 의사록을 보면 다수 위원들이 점진적 금리 인상에 대해 의견이 일치한 것으로 확인. 한 위원은 내년 말까지 일본의 기준금리를 1.0% 수준까지 인상할 필요가 있다고 언급.

### 금일 전망: 마지막 남은 하원, Red Sweep 대기하며 달러 추가 상승

금일 달러-원 환율은 장중 미국 하원선거 결과를 기다리며 1,400원 초반까지 상승할 전망. 전일 트럼프 당선 소식에 달러화가 급등을 하며 달러-원도 1,400원 목전까지 추격. 대통령 당선과 더불어 공화당이 상원을 차지했으나, 아직 하원 선거는 진행중. 어제 저녁까지만 해도 하원은 민주당이 우세를 보일 것이라 전망이 있었으나, 현재 270twin 사이트를 보면 공화당이 우세인 것으로 변경. 따라서 오늘 장중에는 공화당이 상하원을 모두 장악하는 RedSweep 기대감이 이어지며 추가 강달러 -> 달러-원 환율 상승으로 소화될 전망. 또한 과거 대선 패턴을 보면 대선효과는 하루만에 되돌림 되지 않고 2주간 지속되었다는 점을 감안, 대선 당일 만큼은 아니지만 꾸준한 상승을 이어갈 것으로 기대.

다만 FOMC를 하루 앞두고 달러화 강세폭이 제한될 가능성도 존재. 현재 시장은 금리 인하 사이클에서 급격한 달러화 강세와 미국채 금리 상승을 두고 걱정 레벨에 대한 고민이 깊어지는 시점. 오늘 저녁 있을 FOMC에서 파월 의장의 스탠스를 대기해 보자는 시장 관망세가 달러화 추가 강세를 방지하는 수단으로 작용할 전망. 금일 예상 레인지 1,395-1,410원

### 전일 국내시장 동향

종목	전일증가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1396.2	▲17.60	-
USD/KRW (야간)	1399.3	▲20.70	-
USD411	1398.1	▲20.60	1,140,260
USD412	1396.3	▲20.70	66,512

### 전일 해외시장 동향

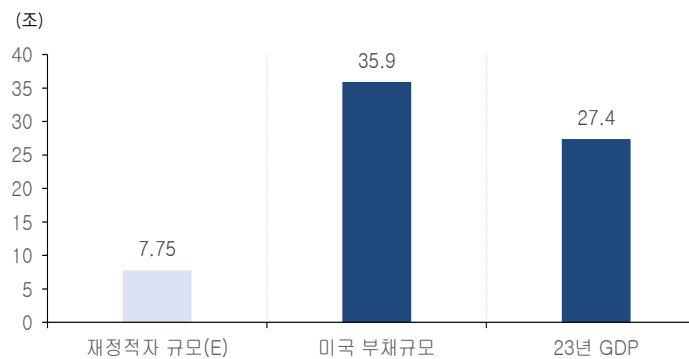
종목	전일 증가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.2638	▲8.73	▲8.12
UST 10Y	4.4315	▲16.07	▲13.11
USD Index	105.14	▲1.66	▲2.15
EUR/USD	1.073	▼1.83	▼1.91
USD/JPY	154.66	▲2.01	▲3.58
USD/CNH	7.2051	▲1.46	▲1.58

차트1. 트럼프 당선에 달러 급등, 달러-원 1400원 목전



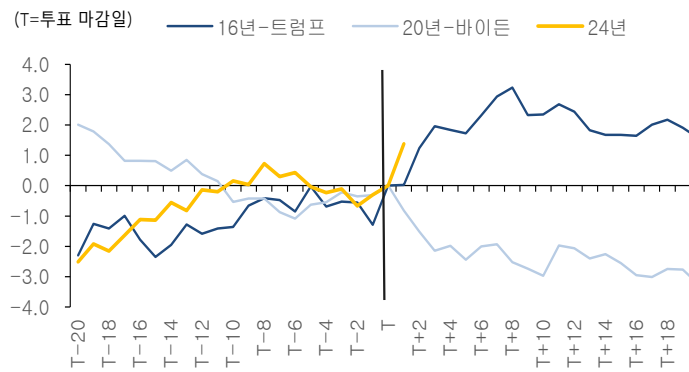
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. CRFB 추정 향후 10년간 트럼프 행정부 재정적자 규모: 7.75조 달러



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 과거 패턴을 보면 달러 강세는 며칠간 지속될 가능성



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	43729.93	3.57	2.86	16.03	미국채 2년	4.2638	8.73	24.23	1.39
S&P500	5929.04	2.53	2.37	24.30	미국채 10년	4.4315	16.07	35.89	55.24
Nasdaq	18983.46	2.95	3.78	26.46	미국채 30년	4.6075	17.25	26.67	57.93
FTSE	8166.68	(0.07)	(0.93)	5.60	국고채 3년	2.963	4.60	2.80	(18.20)
DAX	19039.31	(1.13)	(1.12)	13.66	국고채 10년	3.114	3.80	3.30	(22.30)
KOSPI	2563.51	(0.52)	(1.19)	(3.46)	일본채 10년	0.979	3.70	4.40	36.50
Nikkei	39480.67	2.61	0.38	17.98	중국채 10년	2.119	0.90	(5.70)	(43.80)
CSI 300	4024.28	(0.50)	1.73	17.29	독일채 10년	2.403	(2.10)	14.70	38.20
HSI	20538.38	(2.23)	(1.86)	20.48	영국채 10년	4.5609	3.29	38.12	103.11
원자재					원자재				
WTI	71.90	(0.13)	(1.83)	0.35	금	2659.39	(3.08)	1.98	28.91
천연가스	2.73	2.13	2.52	8.47	은	31.16	(4.57)	2.17	30.97
철근	3305.00	(0.51)	(2.99)	(18.19)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	42,436	52,515	179,561
기관	(11,250)	(20,247)	(116,093)
개인	(21,967)	(26,483)	(41,029)
금융투자	(1,155)	(30,672)	(120,709)
은행	(1,034)	15,549	85
기타법인	(9,219)	(5,785)	(22,439)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	5,270	(1,064)	(61,103)
KOSDAQ	(2,436)	12,935	(31,080)
채권계	(1,226)	15,381	130,221
KTB_03	(20,204)	(36,230)	(11,004)
KTB_10	(9,150)	(12,144)	(9,921)
K200 선물	(7,101)	(2,588)	(3,394)

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	3.42	12.00	1M	4.63	0.25
CD	3.44	0.00	3M	4.52	(0.04)
통안채 3M	3.06	0.60	6M	4.40	1.61
통안채 1Y	2.86	1.80	12M	4.20	4.83

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.2	0.40
2M	-3.75	0.40
3M	-5.85	0.45
6M	-11.90	0.50
12M	-23.80	(0.10)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.48	9.00	1Y	3.17	3.25
2Y	2.32	4.00	2Y	3.05	5.50
3Y	2.30	3.50	3Y	3.02	5.75
4Y	2.29	4.00	4Y	3.02	6.00
5Y	2.27	3.00	5Y	3.02	6.50

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.60	(0.40)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	105.14	1.66	2.15	3.86	USD/KRW	1400.75	1.50	4.04	8.75
EUR/USD	1.07	(1.83)	(1.91)	(2.99)	USD/CNH	7.21	1.46	1.58	1.22
USD/JPY	154.66	2.01	3.58	9.37	USD/HKD	7.78	0.04	0.07	(0.48)
GBP/USD	1.29	(1.23)	(1.45)	1.16	USD/TWD	32.19	0.67	0.15	4.83
USD/CHF	0.88	1.55	1.85	3.78	USD/SGD	1.33	1.47	2.04	1.01
AUD/USD	0.66	(1.04)	(2.22)	(3.82)	USD/THB	34.17	1.68	2.15	0.08
NZD/USD	0.59	(1.17)	(2.08)	(6.24)	USD/TRY	34.20	(0.32)	(0.10)	16.12
USD/CAD	1.39	0.82	1.66	5.36	USD/MXN	20.09	(0.09)	3.06	18.51

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:50 일본 BOJ 통화정책 회의록
16:00 독일 9월 공장재 주문 (실제:4.2%, 예상:1.6%, 이전: -5.8%)
18:00 유로존 10월 서비스업 PMI (실제:51.6, 예상:51.2, 이전:51.4)

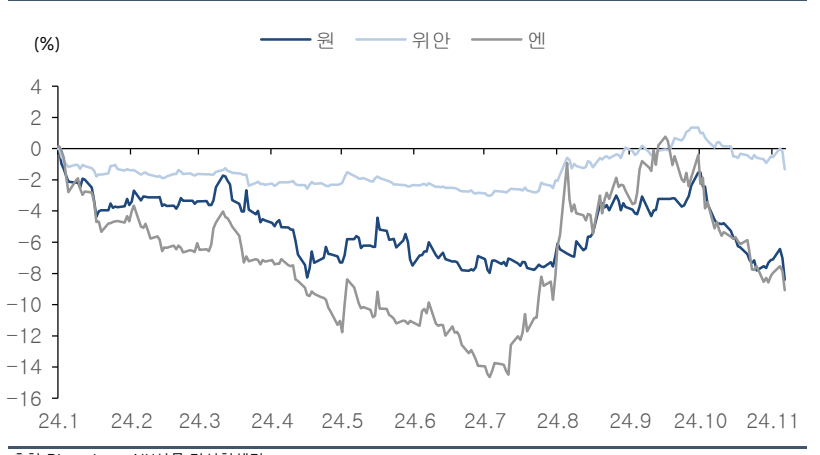
금일
08:00 한국 9월 경상수지 (이전: 66.0억)
08:30 일본 9월 명목임금 (이전: 3.0%)
12:00 중국 10월 무역수지 (이전: 817.1억)
16:00 독일 9월 산업생산 (MoM) (이전:2.9%)
21:00 영국 BOE 기준금리 결정 (예상:4.75%, 이전:5.00%)
22:30 미국 주간 신규실업수당 청구건수 (이전:21.6만)
22:30 미국 3분기 단위노동비용 (예상:0.5%, 이전:0.4%)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



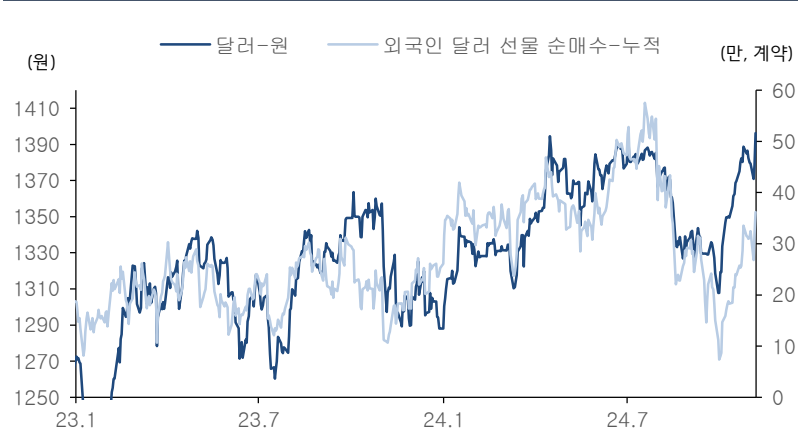
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



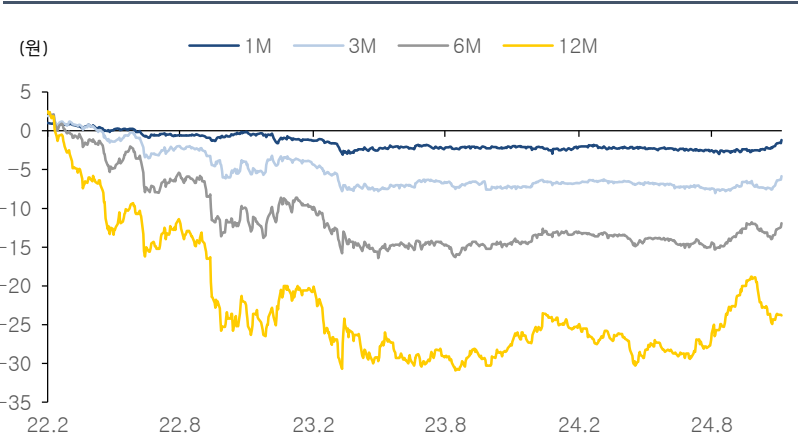
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



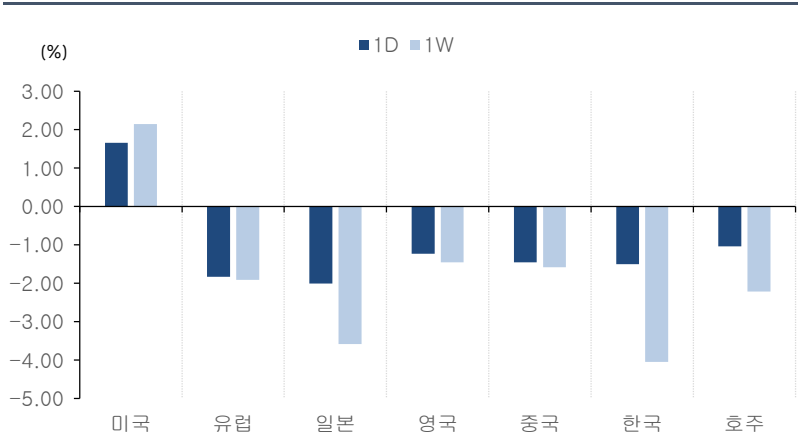
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



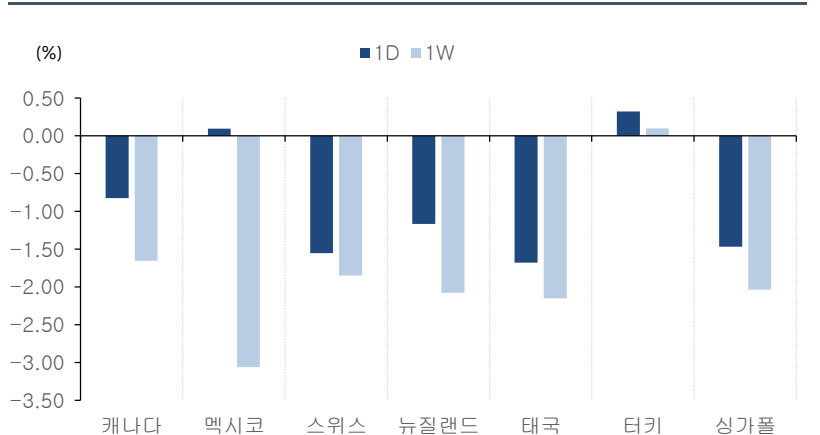
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)