

간만에 약해진 강달러 압력, 달러-원 제한적 하락 시도

전일 동향: 외국인 증시 매도에 하방 제약 흐름 유지

전일 달러-원 환율은 달러화 횡보 흐름에도 수급 부담 부각되며 1,450원 수준을 유지. 장 초반 미국 GDP 발표 달러화 강세에도 상단 경계감 작용하며 달러-원도 하락 출발. 한때 일본 재무상 구두개입에 엔화 강세와 연동되었으나 1,447원 부근에서 하단 지지. 이후 장중 꾸준한 외국인 증시 매도세 영향에 재차 1,450원 레벨 상향 돌파. 주간장 전일대비 0.5원 내린 1,451.5원 마감.

글로벌 시장 동향: 美 PCE 물가 안도감, 日 CPI는 되려 반등

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 PCE 물가가 예상치를 하회하자 하락. 이날 발표된 미국의 11월 PCE 물가지수는 전년대비 +2.4% 증가. 이는 10월(2.3%) 보다 확대된 수치이나 예상치(2.5%)를 하회. 전월비로 보면 헤드라인, Core, SuperCore 모두 10월 수치 대비 감소. 무엇보다 서비스 물가가 전항목에 걸쳐 전월대비 하락하며 디스인플레이션 추세에 긍정적인 재료로 해석. 다만 FOMC 이후 공개발언을 시작한 위원들의 다소 매파적인 발언에 미국채 금리 낙폭은 제한. 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재는 "물가 경로가 여전히 울퉁불퉁(Bumpy)하며, 향후 금리 결정에 더욱 신중할 것"이라 언급. 또한 이번 FOMC 결정에서 금리 동결 소수의견을 개진했던 베스 해머 클리브랜드 연은 총재도 "리스크는 여전히 물가에 치중되어 있다"고 발언하며 시장 경계감은 여전.

(달러 ↓) 달러화는 PCE 발표 이후 물가 안도감이 형성되며 소폭 하락. **(엔 ↑)** 엔화는 예상치를 상회한 일본 CPI와 재무상 구두개입에 강세 전환. 일본의 11월 CPI는 서비스와 재화가 모두 반등하며 전년대비 +2.9% 상승. 이는 지난 10월 2.3%대비 큰 폭 상승한 수치. 여기에 더해 가토 가쓰노부 일본 재무상이 엔화 약세과 과도하면 조치를 취할 것이라 발언.

금일 전망: 미국 PCE 안도감에 제한적 하락, 달러-원 1,440원 중반

금일 달러-원 환율은 미국 PCE 안도감에 따른 강달러 압력 완화되며 1,440원 중반 수준으로 하락할 전망. 최근 미국의 물가 반등과 이에 따른 연준의 내년도 금리 인하 전망 축소가 강달러를 지지. 이러한 상황 속 PCE와 세부항목의 전반적 둔화는 강달러 진정에 유의미한 재료. 외환시장 뿐만 아니라 미국 증시 전반에 위험선호 심리가 회복된 만큼, 지난주 원화 환율의 하방을 지지했던 외국인 증시 매도세도 일부 진정될 것으로 기대. 여기에 더해 지난주 미국 의회에서 임시예산안이 통과되며 정부 첫 다운 위기도 모면한 점도 장중 달러 진정심리에 일조할 전망. 수출업체 연말 네고 물량도 수급적으로 상단을 지지.

다만 외국인들의 달러 매수 심리는 여전히 불안요소. PCE물가가 전월대비 진정되긴 했으나, FOMC 이후 반영된 연간 금리 전망을 바꾸기에는 역부족. 또한 산타렐리를 기대하는 내국인 투자자들의 해외투자 환전수요도 1,440원 수준에서 유입되며 하단을 지지할 전망. 금일 예상레인지 1,440-1,448원.

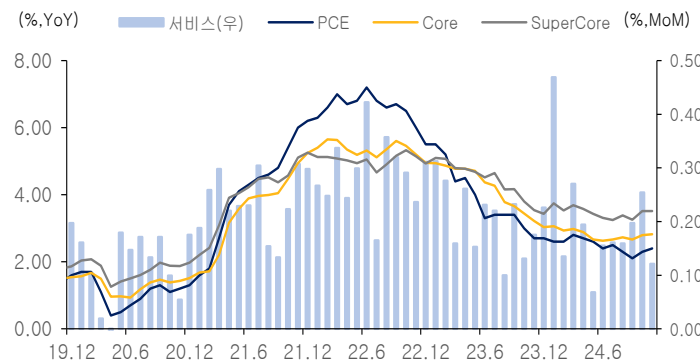
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1451.4	▼0.50	-
USD/KRW (야간)	1448.5	▼3.40	-
USD501	1449.5	▼1.60	1,084,852
USD502	1447.8	▼1.10	16,252

전일 해외시장 동향

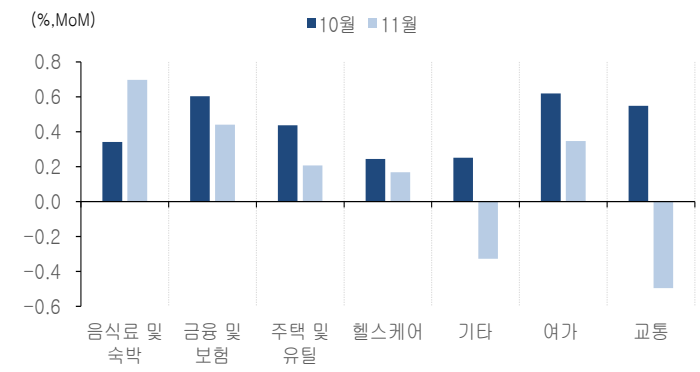
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.3102	▼0.63 bp	▲6.54 bp
UST 10Y	4.5222	▼3.99 bp	▲12.55 bp
USD Index	107.62	▼0.73 %	▲0.06 %
EUR/USD	1.043	▲0.65 %	▲0.12 %
USD/JPY	156.31	▼0.72 %	▲0.99 %
USD/CNH	7.2924	▼0.23 %	▲0.45 %

차트1. 미국 11월 PCE 물가 예상치 하회, 서비스 물가 하락 긍정적



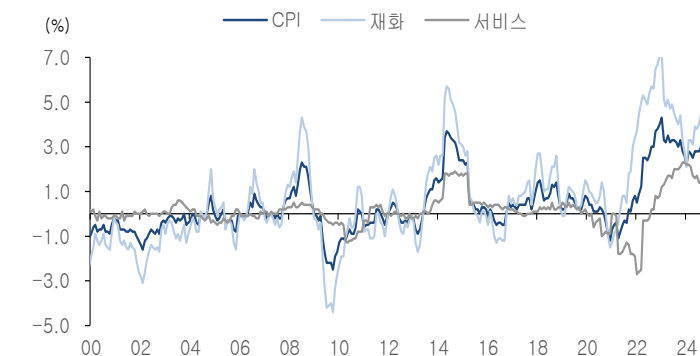
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 서비스 세부 항목도 특정 항목이 아닌 전반적인 하락이 확인



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 일본 11월 CPI는 2.3%→2.9%로 크게 반등, 재화 및 서비스 동반 상승



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	42840.26	1.18	(2.35)	13.67	미국채 2년	4.3102	(0.63)	(6.28)	6.03
S&P500	5930.85	1.09	(0.30)	24.34	미국채 10년	4.5222	(3.99)	12.20	64.31
Nasdaq	19572.60	1.03	3.16	30.39	미국채 30년	4.7204	(1.51)	13.27	69.22
FTSE	8084.61	(0.26)	(2.15)	4.54	국고채 3년	2.631	2.50	(18.60)	(51.40)
DAX	19884.75	(0.43)	2.91	18.70	국고채 10년	2.878	6.50	(10.20)	(45.90)
KOSPI	2404.15	(1.30)	(3.88)	(9.46)	일본채 10년	1.064	(1.40)	(2.50)	45.00
Nikkei	38701.90	(0.29)	1.09	15.65	중국채 10년	1.708	(3.80)	(36.60)	(84.90)
CSI 300	3927.74	(0.45)	1.60	14.47	독일채 10년	2.283	(2.00)	4.20	26.20
HSI	19720.70	(0.16)	2.55	15.68	영국채 10년	4.5085	(6.89)	12.36	97.87
원자재					원자재				
WTI	69.46	(0.64)	(0.91)	(3.06)	금	2622.91	1.11	(3.43)	27.14
천연가스	3.75	4.58	12.25	49.09	은	29.52	1.62	(5.83)	24.06
철근	3223.00	(0.09)	(2.80)	(20.22)	구리	8941.00	0.65	(0.30)	4.46

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

단위: 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	3,048	(36,332)	(11,317)
기관	(20,579)	(7,201)	(62,817)
개인	18,052	41,567	78,678
금융투자	(888)	6,020	(31,743)
은행	(33,435)	(47,783)	(61,504)
기타법인	(521)	1,966	(4,544)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

단위: 천주, 계약

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(25,106)	(54,496)	(66,428)
KOSDAQ	(17,136)	(37,979)	68,810
채권계	1,087	(1,558)	29,472
KTB_03	(2,730)	(61,177)	(13,547)
KTB_10	(17,079)	(33,739)	(8,215)
K200 선물	(3,558)	(3,617)	20,144

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	3.04	(13.00)	1M	4.34	(1.95)
CD	3.39	0.00	3M	4.33	(0.99)
통안채 3M	2.98	0.40	6M	4.28	(0.47)
통안채 1Y	2.71	0.60	12M	4.22	1.28

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

단위: 원

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	0.20
2M	-3.8	0.30
3M	-5.75	0.25
6M	-13.00	0.30
12M	-27.90	0.60

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

단위: %, bp

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.27	1.50	1Y	2.84	0.50
2Y	2.16	3.00	2Y	2.72	2.00
3Y	2.15	2.50	3Y	2.68	2.50
4Y	2.13	2.50	4Y	2.68	3.50
5Y	2.11	2.50	5Y	2.69	4.50

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

단위: bp

만기	Mid	전일비
1M	36.94	0.04

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

단위: %

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	107.62	(0.73)	0.06	6.31	USD/KRW	1447.15	0.00	2.93	12.35
EUR/USD	1.04	0.65	0.12	(5.70)	USD/CNH	7.29	(0.23)	0.45	2.45
USD/JPY	156.31	(0.72)	0.99	10.54	USD/HKD	7.78	0.08	(0.11)	(0.49)
GBP/USD	1.26	0.54	0.32	(1.28)	USD/TWD	32.70	0.07	0.31	6.50
USD/CHF	0.89	(0.62)	(0.09)	5.72	USD/SGD	1.36	(0.40)	0.68	2.70
AUD/USD	0.63	0.19	(3.85)	(8.48)	USD/THB	34.47	(0.20)	(0.71)	0.97
NZD/USD	0.57	0.37	(3.10)	(10.74)	USD/TRY	35.19	0.30	1.82	19.49
USD/CAD	1.44	(0.27)	2.73	8.54	USD/MXN	20.07	(1.18)	(1.78)	18.40

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일

- 06:00 한국 11월 PPI (YoY) (실제:1.4%, 이전:1.0%)
- 08:30 일본 11월 CPI (YoY) (실제:2.9%, 이전:2.3%)
- 10:00 중국 LPR 1년물 금리 (실제:3.10%, 이전:3.10%)
- 22:30 미국 11월 PCE물가지수 (MoM) (실제:0.1%, 예상:0.2%, 이전:0.2%)
- 22:30 미국 11월 PCE물가지수 (YoY) (실제:2.4%, 예상:2.5%, 이전:2.3%)
- 22:30 미국 11월 개인소비지출 (MoM) (실제:0.4%, 예상:0.5%, 이전:0.4%)
- 24:00 미국 12월 미시간대 소비자심리지수 (실제:74.0, 예상:74.0, 이전:74.0)

금일

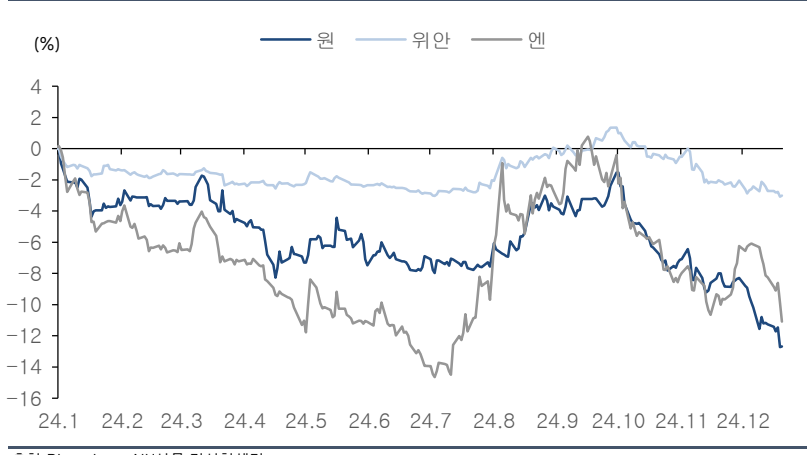
- 16:00 영국 3분기 GDP (QoQ) (예상:0.1%, 이전:0.5%)
- 22:30 미국 11월 시카고 연은 국가활동지수 (이전:-0.40)

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



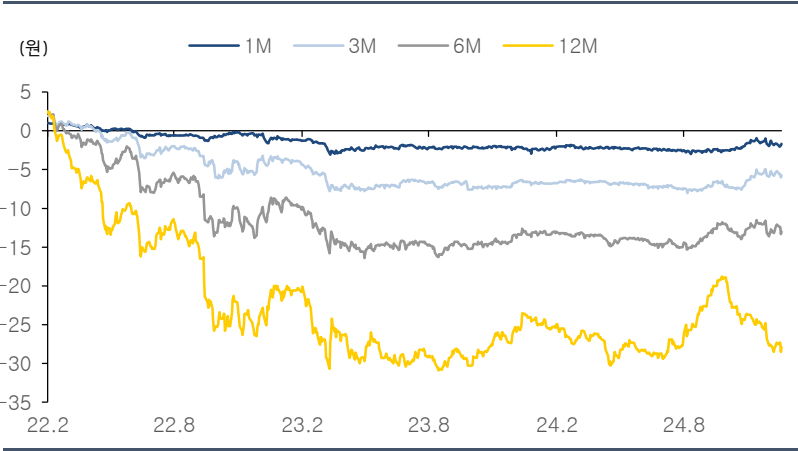
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



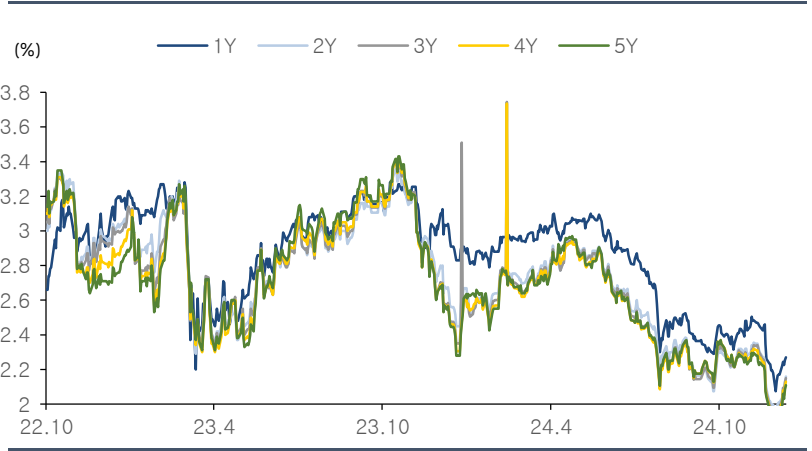
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



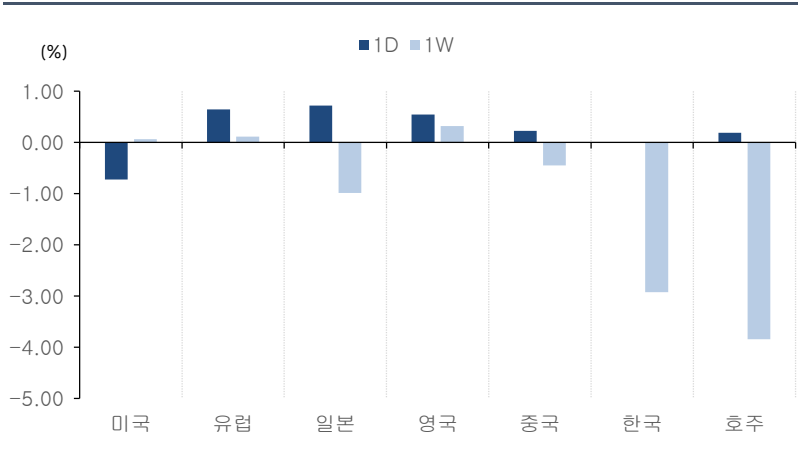
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



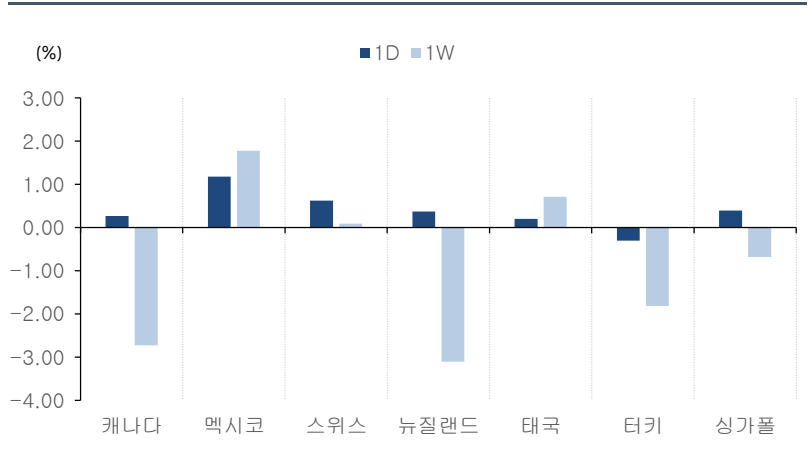
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)