

금리인하 기대? 일단 정지

금일 달러/원(Spot) 예상
1,298.00~1,308.00

NDF 총호가
1,300.40/1,300.80(+6.45)

전일 국내 동향 : 대규모 결제수요와 저가매수 기반 상승

1,291.0원 출발한 환율은 개장과 동시에 하단 부근에서 대규모 결제수요가 출회하자 빠르게 상승 폭을 높이며 1,300원을 턱밑 추격. 저가매수가 대거 유입된 점도 이와 같은 흐름을 지지. 물론 위안화가 강세를 보이며 상승 속도를 제어하는데 일조했고 1,290원 중후반 구간에서 고점을 형성했으나, 상승 압력 자체는 지속되며 전일대비 1.1원 오른 1,296.5원 장 마감.

전일 해외 동향 : 기준금리 인하 속도조절 기대감과 강달러

달러화는 미 기준금리 인하 기대 속도조절과 유로화 약세 기반 상승 마감.

연준 인사들은 미국 기준금리 인하 기대 속도조절에 나섬. 윌리엄스 뉴욕 연은 총재는 3월 금리인하 가능성에 대해 고민을 하는 것조차 시기상조며 현재 금리 인하에 대해 아직 얘기하고 있지 않다고 발언. 또한 인플레이션이 고점 부근에 있는 것은 맞으나, 관련 추세가 진전되거나 역전되는 경우 추가 긴축 역시도 가능하다 주장. 그러나 오스만 굴스비 총재는 실업률 상승 위험에 더 주의를 기울이는 것이 중요하며 내년 3월 인하 가능성을 배제하지 않았다 주장.

연준 위원들 간 발언이 엇갈렸음에도, 단기채 시장은 내년 투표권이 없는 오스만 굴스비 총재보다 투표권이 있는 윌리엄스 뉴욕 연은 총재의 발언을 강하게 반영. 미 2년물 기준 5.4bp 반등했으며 달러인덱스 역시 이를 쫓아 최근 하락세를 되돌린 후 102pt 중분 레벨 복귀. 시장은 내년 3월 금리를 인하할 경우 5월에 재차 금리를 인상할 가능성에 대해 염두해두는 상황.

한편, 유로존 12월 S&P 제조업, 서비스업 PMI는 각각 44.2, 48.1를 기록해 컨센(44.6, 49.0)을 하회. 기준선(50)뿐 아니라 컨센을 크게 하회한 모습은 유로화 약세를 이끌었고, 미국 서비스 PMI가 예상을 웃돌았다는 소식은 달러 대비 유로화 약세를 가속화.

금일 전망 : 글로벌 달러 강세와 유로화 약세 기반 1,300원 초반 복귀 전망

금일 달러/원은 유로화 약세와 기준금리 인하 기대감 조정에 따른 강달러 쫓아 1,300원 레벨 복귀 흐름 전망. 내년 3월에 시작해 6차례 금리를 인하할 것이라 베타한 시장의 기대는 윌리엄스 총재 발언 이후 변경. 내년 3월 금리를 내릴 경우 일부 사람들은 5월 다시 인상할 수 있다 보고 있으며, 이것이 가격으로 반영되는 상황. 외환시장도 관련 흐름과 연동되어 움직임. 금리인하 기대가 처음으로 생성되었을 때 환율은 1,320원에서 1,290원 레벨까지 급락. 이후 최근 적정 금리인하 시점에 대해 논의가 진행되자 환율은 다시금 1,300원 수준으로 복귀. 실물경기 변화가 관찰되지 않은 상황에서 1,300원 아래로 내려갈 경우 저가매수가 강하게 유입된다는 점을 확인. 금일 역시 과했던 금리인하 기대와 환율 낙폭을 되돌리는 흐름 연출될 것이며, 저가매수와 역의 롱플레이가 이를 주도할 것으로 예측. 유로화가 약세를 반복하는 것도 환율 상승에 우호적 환경 마련.

다만 상당 네고물량과 여전히 존재하는 조기 금리인하 기대감에 따라 상승폭 자체는 크지 않을 것. 1,300원 복귀는 성공하겠으나 이후의 상승세는 1,300원 중반 레벨에서 멈출 개연성 높으며 수급적 부담역시 이에 일조. 이에 금일 환율은 1,300원 초반 중심 등락 전망.

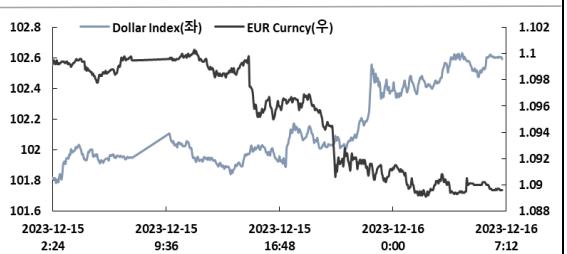
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	변동폭(고가-저가)	미결제약정(계약)
USD312	1295.50	▼1.1	8.2	142,629
USD401	1294.30	▲0.2	7.9	868,764
USD/KRW	1296.50	▲1.1	7.8	

전일 해외시장 동향

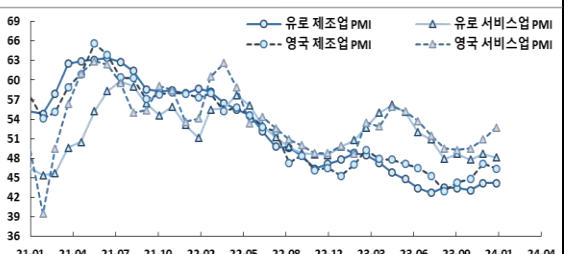
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	102.55	▲0.5940	UST2Y	4.4428
EUR/USD	1.0895	▼0.0098	UST10Y	3.9110
USD/JPY	142.15	▲0.2600	UST30Y	4.0080
GBP/USD	1.2681	▼0.0086	WTI	71.4300
USD/CNY	7.1215	▲0.0096		

차트1. 약세를 보인 유로화와 이에 의한 강달러



출처 : Bloomberg NH선물 리서치센터

차트2. 기준선과 예상치를 모두 하회한 유럽 제조업, 서비스업 PMI



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

전 일

- 08:55 한국 무역수지 (11월) (발표 3.78B, 이전 3.80B)
- 11:00 중국 고정자산투자 (YoY) (11월) (발표 2.9%, 이전 2.9%)
- 11:00 중국 산업생산 (YoY) (11월) (발표 6.6%, 이전 4.6%)
- 11:00 중국 실직률 (11월) (발표 5.0%, 이전 5.0%)
- 18:00 유럽 마켓 종합 구매관리자지수 (12월) (발표 47.0, 이전 47.6)
- 19:00 유럽 무역수지 (10월) (발표 11.1B, 이전 10.0B)
- 22:30 미국 열파이어스테이트 제조업지수 (12월) (발표 -14.5, 이전 9.10)
- 23:45 미국 마켓 종합 구매관리자지수 (12월) (발표 51.0, 이전 50.7)

금 일

- 18:00 독일 기대평가지수 (12월) (예측 -, 이전 85.2)
- 18:00 독일 현행평가지수 (12월) (예측 -, 이전 89.4)
- 18:00 독일 Ifo 기업환경지수 (12월) (예측 -, 이전 87.3)
- 00:00 미국 전미주택건설협회 주택시장지수 (12월) (예측 -, 이전 34)

익 일

- 12:00 일본 금리결정 (예측 -, 이전 -0.10%)
- 19:00 유로 소비자물가지수 (YoY) (11월) (예측 2.4%, 이전 2.9%)
- 19:00 유로 근원 소비자물가지수 (YoY) (11월) (예측 3.6%, 이전 4.2%)
- 22:30 미국 주택착공건수 (11월) (예측 -, 이전 1.372M)

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD312	1,295.50	-1.10	1,289.70	1,297.80	1,289.60	8.20	218,547	-194,729	142,629	-276,876
USD401	1,294.30	0.20	1,287.60	1,295.50	1,287.60	7.90	219,987	13,404	868,764	338,037
USD/KRW	1,296.50	1.10	1,291.00	1,297.80	1,290.00	7.80	8,060	-3,783	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	723,742	726,397	-2,655	37,165	72,628
은행	168,962	171,944	-2,982	-18,781	-10,442
투신	59,013	57,600	1,413	11,209	-36,242
보험	18,136	18,932	-796	-2,449	-2,703
기타법인	271,018	267,611	3,407	10,123	-3,526
개인	84,225	82,394	1,831	-18,820	-38,909
외국인	440,300	440,518	-218	-18,447	19,206

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,564	19
국고채3Y	3	2
국고채10Y	3	3

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	26	-0

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	8,489	14,185	21,266
KOSDAQ	1,042	1,362	8,258
국고채	-924	13,463	35,234
통안채	-301	-1,379	7,333

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

(단위 : %, %p)

Korea	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준	3.50	0.00	1M	5.470	-0.250
Call	3.48	0.00	3M	5.626	-1.375
CD	3.83	0.00	6M	5.648	-7.394
통안1년	3.46	-0.50	12M	6.041	8.129

글로벌 금융시장

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	37,305.16	56.81	0.15	2.92
S&P	4,719.19	-0.36	-0.01	2.49
나스닥	14,813.92	52.36	0.35	2.85
FTSE 100	7,576.36	-72.62	-0.95	0.29
DAX 30	16,751.44	-0.79	-0.00	-0.05
Nikkei 225	32,970.55	284.30	0.87	2.05
Shanghai	2,942.56	-16.43	-0.56	-0.91
항생 H	5,700.39	126.86	2.28	1.83
미국채 2년	4.44	0.05	1.24	-5.89
미국채 10년	3.91	-0.01	-0.25	-7.45
WTI	71.43	-0.15	-0.21	0.28
Gold	2,036.23	54.04	2.73	0.36

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-2.30	-0.15
3M	-6.60	-0.25
6M	-13.10	-0.50
12M	-23.60	-0.10

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	3.035	0.055
2Y	2.680	0.040
3Y	2.580	0.040
4Y	2.575	0.040
5Y	2.570	0.040

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화 *영일일 기준으로 집계

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	102.550	0.594	-1.404
EUR/USD	1.090	-0.010	1.226
USD/JPY	142.150	0.260	-1.932
GBP/USD	1.268	-0.009	1.052
USD/CHF	0.871	0.003	-1.068
AUD/USD	0.670	0.000	1.824
NZD/USD	0.621	0.000	1.388
USD/CAD	1.338	-0.003	-1.495

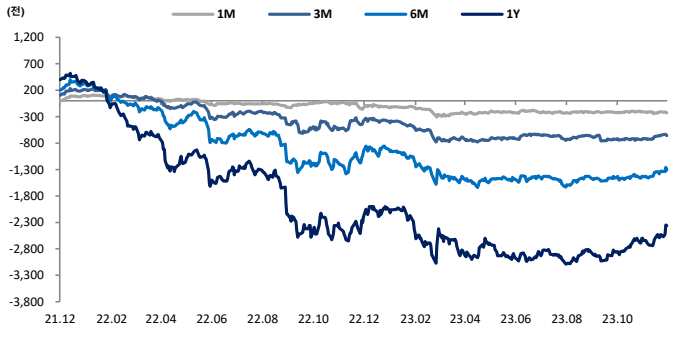
아시아 통화

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,296.350	1.050	-0.811
USD/CNY	7.122	0.010	-0.679
USD/HKD	7.803	-0.004	-0.679
USD/SGD	1.333	0.005	-0.700
USD/TWD	31.250	-0.069	-0.370
USD/INR	83.001	-0.326	-0.462
USD/IDR	15,493	-4.000	-0.462
USD/THB	34.842	-0.183	-1.390

기타 통화

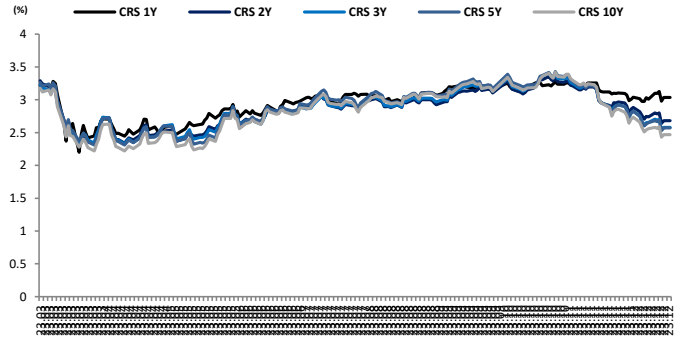
종목	종가	전일비	1주(%)
RUB/USD	0.011	-0.000	1.653
USD/BRL	4.944	0.032	0.272
USD/ZAR	18.312	-0.022	-3.397
USD/MXN	17.206	0.014	-0.813
USD/PLN	3.976	0.058	-1.261
USD/TRY	28.996	-0.010	0.094
USD/SEK	10.271	0.027	-1.858
USD/NOK	10.460	-0.052	-4.086

차트. FX Swap Point



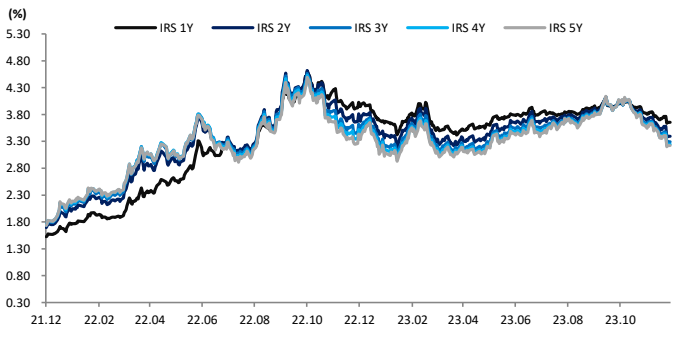
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS(SOFR)



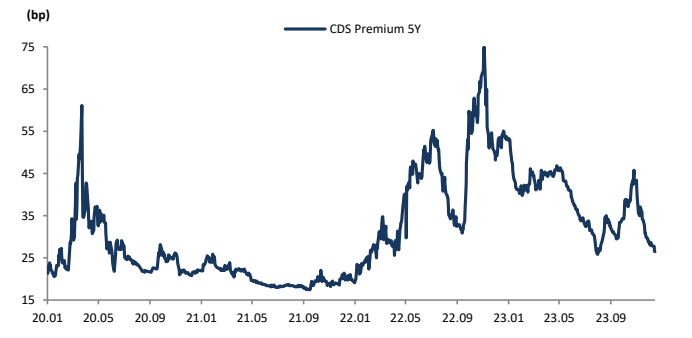
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



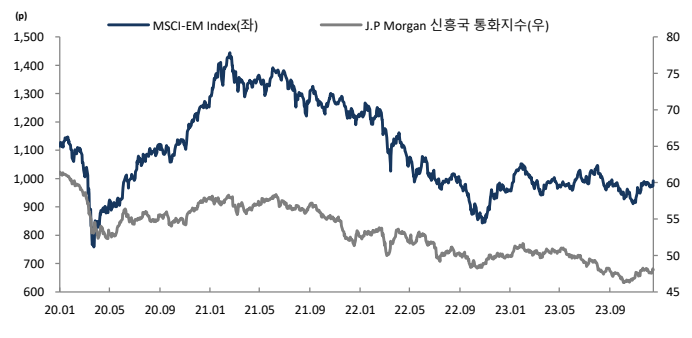
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



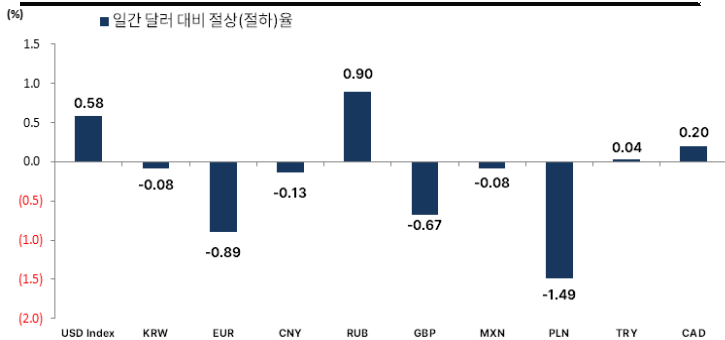
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



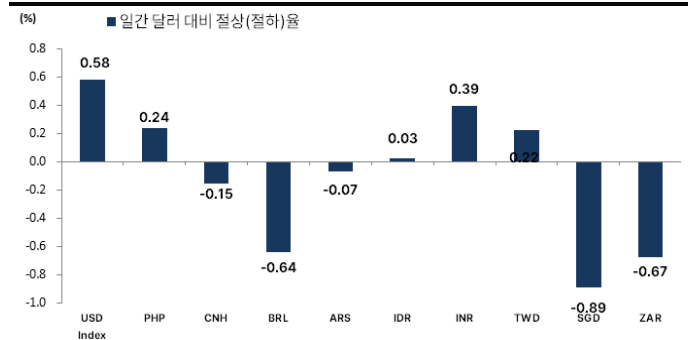
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 일간 신흥국, 아시아 통화 달러대비 절상(절하)율



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 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 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr) 에서도 이용하실 수 있습니다.