

외국인 자금 이탈 vs 당국 유동성 공급 Day 2

전일 동향: 당국 개입에 비상 계엄 리스크 진정, 달러-원 1,410원대

전일 달러-원 환율은 외국인 자금 이탈에도 당국 스무딩 오퍼레이션 영향에 1,410원대를 유지. 전일 비상 계엄령에 야간장에서 급등했던 환율은 계엄 해제 이후 진정. 다만 개장후 외국인 증시 이탈, 달러 순매수 포지션 확대에 달러-원 환율은 여전히 상승 압력을 소화. 그럼에도 당국 개입으로 추정되는 원화 매수 물량에 1,415원 부근에서 상단을 형성.

글로벌 시장 동향: 美 서비스업, 고용 동시 둔화, 佛 내각 붕괴

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 서비스업과 고용 지표가 모두 예상치를 하회한 영향에 하락. 이날 ISM, S&P 글로벌에서 발표된 11월 서비스업 PMI는 각각 52.1pt와 56.1pt. 이는 모두 예상치를 하회한 결과. 다만 ISM에서 집계한 서비스업은 신규 주문이 하락한 반면, ISM보다 신규주문 비중이 높은 S&P 글로벌의 PMI에서는 신규 주문이 여전히 견조한 모습. 두 지표 모두 동일하게 언급된 부분은 고용의 감소. 다만 고용의 감소는 감원이나 해고가 아닌, 이직자의 대체자를 찾기가 어려운 상황. 다소 중립적인 지표에도 최근 금리 상승을 주도했던 서비스업 호황이 주춤하자 금리는 큰 폭 하락으로 반응. 이날 발표된 ADP 민간 고용지표도 예상치를 하회하며 전월대비 둔화. 지난 10월 수치도 일부 하향 수정. 제조업 고용은 이달도 감소했으나, 서비스업 고용은 여전히 견조한 모습 보이며 차별화 흐름 유지. 이와 별개로 파월 의장은 공개 석상에서 현재 미국 경기가 여전히 강하고, 금리 인하에 신중해야 한다고 발언.

(달러 ↓) 달러화도 미국 서비스업 지표에 가장 민감하게 반응하며 이날 약세. **(유로 ↑)** 유로화는 프랑스 내각 붕괴에도 달러화 약세 영향에 보험권 움직임. 이날 프랑스는 바르니엘 총리의 불신임안 건에 대해 과반수인 288표를 훌쩍 넘는 331표로 가결. 이번 바르니엘 총리의 증세, 공공지출 감축안이 내각 붕괴로 이어진 만큼, 향후 신임 총리가 임명되어도 프랑스 재정건전성은 불투명해진 상황.

금일 전망: 정국 불확실성은 여전, 달러 약세는 긍정

금일 달러-원 환율은 달러화 강세 진정 영향에 재차 1,410원 초반대 수준을 유지할 전망이다. 대통령의 탄핵소추안이 금일 국회 본회의에 보고되며 내일 새벽부터 표결이 가능해진 상황. 따라서 정국 불확실성에 따른 외국인들의 증시 자금 이탈은 오늘도 이어질 것으로 보이나, 당국의 무제한 유동성 공급이 하루가 아닌 금융시장 진정시까지 입을 상기할 필요. 외국인 자금 이탈로 인한 환율 급등보다는 당국의 미세 조정으로 인한 하향 안정이 오늘도 이어질 전망이다. 이러한 상황 속에서 미국의 경제지표 둔화로 달러화가 약세를 보이는 점도 달러-원 환율 하락 안정에 기여할 것.

추가로 상기할 부분은 과거 16년도 정부 탄핵 사건 당시 달러-원 환율의 추이. 당시 달러-원 환율도 탄핵소추 발의 이후 약세를 보였으나, 이는 국내 재료로 인한 달러-원 단독 약세가 아닌, 당시 트럼프 당선으로 인한 강달러 영향이 동시에 작용한 결과. 따라서 국내 정국 불확실성이 글로벌 외환시장과 독립될 수준의 과대한 변동성으로 나타나지는 않을 전망이다. 금일 예상 레인지 1,409-1,420원.

전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1410.1	▲7.20	-
USD/KRW (야간)	1413.6	▲10.70	-
USD412	1410.6	▲7.60	1,124,042
USD501	1408.2	▲8.10	70,779

전일 해외시장 동향

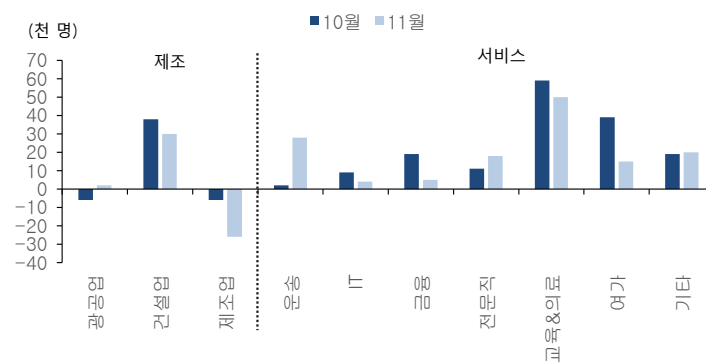
종목	전일 종가	전일비	1W
UST 2Y	4.1256	▼5.39 bp	▼10.16 bp
UST 10Y	4.18	▼4.45 bp	▼8.34 bp
USD Index	106.32	▼0.04 %	▲1.17 %
EUR/USD	1.0511	▲0.02 %	▼2.03 %
USD/JPY	150.59	▲0.66 %	▼2.61 %
USD/CNH	7.2776	▼0.30 %	▲1.03 %

차트1. 11월 서비스업 지표 둔화, 다만 여전히 확장 영역, 제조업과 괴리 축소



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. ADP 민간 고용, 전월대비 둔화했으나 제조업이 주요 원인



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 16년도 당시 달러-원 환율 변동 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	45014.04	0.69	6.61	19.43	미국채 2년	4.1256	(5.39)	(13.61)	(12.43)
S&P500	6086.49	0.61	5.25	27.60	미국채 10년	4.18	(4.45)	(25.15)	30.09
Nasdaq	19735.12	1.30	7.03	31.47	미국채 30년	4.3442	(5.75)	(26.53)	31.60
FTSE	8335.81	(0.28)	2.07	7.79	국고채 3년	2.62	3.40	(33.70)	(52.50)
DAX	20232.14	1.08	6.27	20.78	국고채 10년	2.763	5.10	(37.50)	(57.40)
KOSPI	2464.00	(1.44)	(3.88)	(7.20)	일본채 10년	1.066	(1.50)	8.70	45.20
Nikkei	39276.39	0.07	(0.52)	17.37	중국채 10년	1.973	(1.70)	(14.60)	(58.40)
CSI 300	3930.56	(0.54)	(2.33)	14.56	독일채 10년	2.058	0.50	(34.60)	3.70
HSI	19742.46	(0.02)	(3.88)	15.81	영국채 10년	4.2474	0.53	(31.35)	71.76
원자재					원자재				
WTI	68.54	(2.00)	(4.79)	(4.34)	금	2649.90	0.24	(0.34)	28.45
천연가스	3.04	0.03	13.97	21.04	은	31.30	0.86	0.40	31.55
철근	3346.00	0.30	1.24	(17.18)	구리	휴장	-	-	-

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	33,524	70,443	18,895
기관	(32,787)	(55,008)	(32,363)
개인	1,283	(8,044)	11,846
금융투자	(43,146)	(63,609)	(35,556)
은행	555	2,466	(15,333)
기타법인	(2,020)	(7,391)	1,622

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(15,854)	(29,977)	(40,724)
KOSDAQ	(2,439)	(8,121)	(3,776)
채권계	4,925	7,005	10,812
KTB_03	6,612	37,483	123,873
KTB_10	3,151	22,760	67,753
K200 선물	(2,753)	9,892	6,057

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

구분	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.18	1.00	1M	4.51	(1.80)
CD	3.28	0.00	3M	4.44	(2.76)
통안채 3M	2.98	1.50	6M	4.35	(4.05)
통안채 1Y	2.71	2.30	12M	4.21	(5.47)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.4	0.40
2M	-3.45	0.30
3M	-5.35	0.40
6M	-13.20	(0.10)
12M	-27.70	(0.20)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

구분	Mid	전일비	구분	Mid	전일비
1Y	2.20	(3.50)	1Y	2.82	(0.50)
2Y	1.99	(3.00)	2Y	2.66	1.75
3Y	1.96	(3.00)	3Y	2.60	1.75
4Y	1.94	(3.00)	4Y	2.60	3.00
5Y	1.93	(3.00)	5Y	2.59	3.50

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	35.72	1.31

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	106.32	(0.04)	1.17	5.03	USD/KRW	1413.50	(1.05)	0.91	9.74
EUR/USD	1.05	0.02	(2.03)	(4.97)	USD/CNH	7.28	(0.30)	1.03	2.24
USD/JPY	150.59	0.66	(2.61)	6.49	USD/HKD	7.78	0.02	0.10	(0.38)
GBP/USD	1.27	0.22	(1.38)	(0.25)	USD/TWD	32.43	(0.33)	0.77	5.63
USD/CHF	0.88	(0.23)	0.88	4.68	USD/SGD	1.34	(0.07)	0.83	1.79
AUD/USD	0.64	(0.86)	(2.12)	(5.86)	USD/THB	34.34	(0.14)	0.51	0.59
NZD/USD	0.59	(0.51)	(1.48)	(7.60)	USD/TRY	34.74	0.03	1.57	17.97
USD/CAD	1.41	0.03	0.96	6.38	USD/MXN	20.30	(0.09)	1.03	19.71

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
09:30 호주 3분기 GDP (QoQ) (실제:0.3%, 예상:0.5%, 이전:0.2%)
09:30 일본 11월 서비스업 PMI (실제:50.5, 예상:50.2, 이전:49.7)
20:45 중국 11월 차이신 서비스업 PMI (실제:51.5, 예상:52.5, 이전:52.0)
17:50 프랑스 11월 서비스업 PMI (실제:46.9, 예상:45.7, 이전:49.2)
18:00 유로존 11월 서비스업 PMI (실제:49.5, 예상:49.2, 이전:51.6)
22:15 미국 11월 ADP 민간고용 (실제:14.6만, 예상:16.6만, 이전:23.3만)
23:45 미국 11월 서비스업 PMI (실제:56.1, 예상:57.0, 이전:55.0)
24:00 미국 11월 ISM 서비스업 PMI (실제:52.1, 예상:55.5, 이전:56.0)

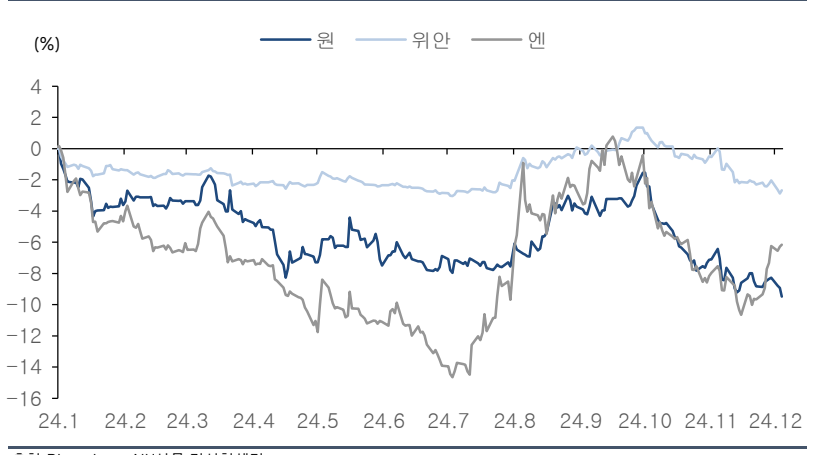
금일
08:00 한국 3분기 GDP (QoQ) (예상:0.5%, 이전:0.1%)
16:00 독일 10월 공장재 주문 (MoM) (예상:-2.0%, 이전:4.2%)
21:30 미국 11월 민간기업 감원 계획 (이전:5.56만)
22:30 미국 주간 신규실업수당청구건수 (예상:21.5만, 이전:21.3만)
22:30 미국 주간 연속실업수당청구건수 (이전:190.7만)
22:30 미국 10월 무역수지 (예상:-757.0억, 이전:844.0억)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



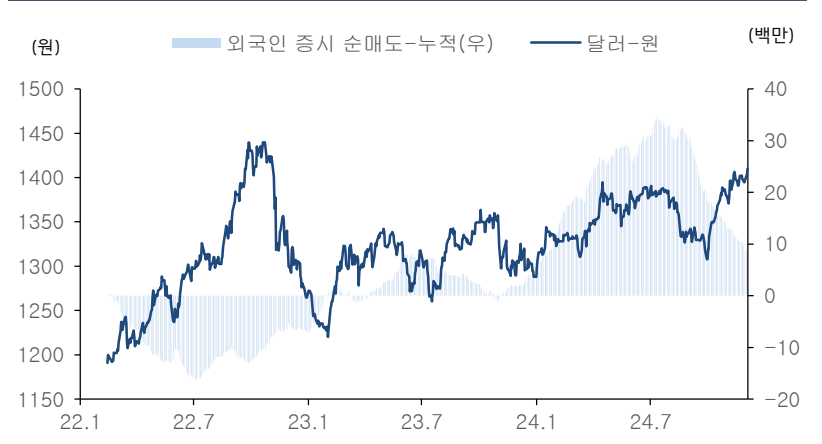
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



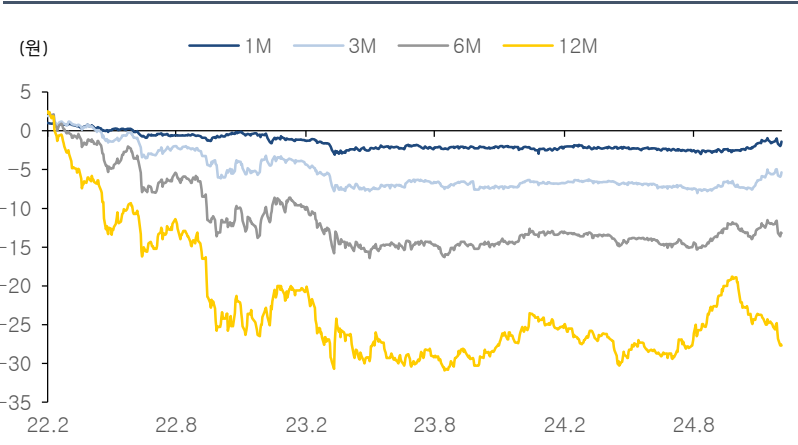
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



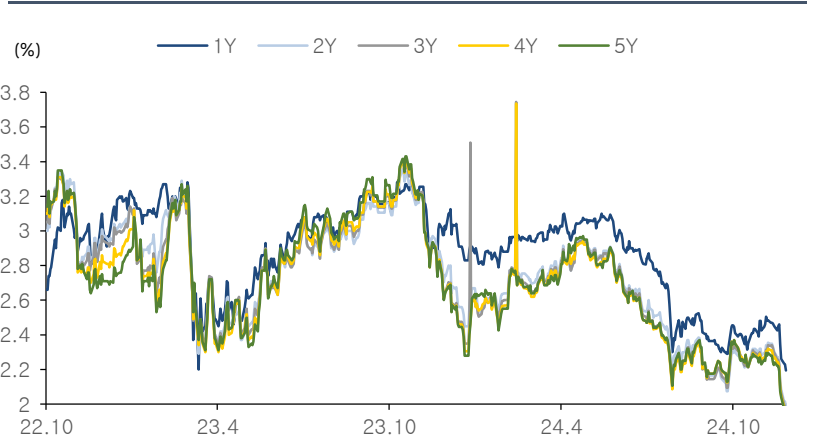
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



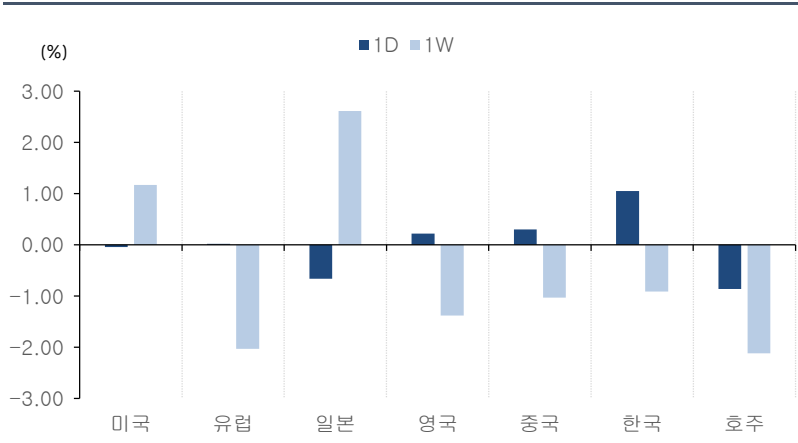
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



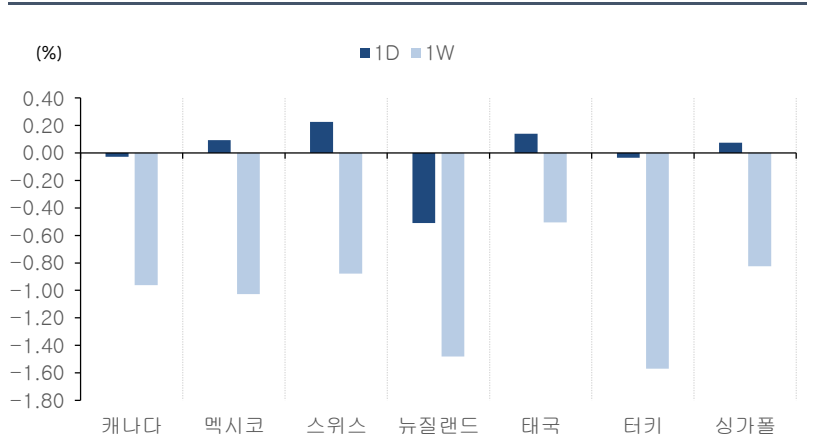
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)