

Fed, 금리 인하 기대 조절 Ing 의외로 변수는 BOJ

금일 달러/원(Spot) 예상
1,298.00~1,308.00

NDF 총호가
1,301.80/1,302.20(+7.15)

전일 국내 동향 : 네고물량 및 역외 매도 기반 1,290원대 복귀

1,303.0원 출발한 환율은 금리인하 베팅에 제동이 걸렸음에도 네고물량이 1,300원 부근에서 집 중적으로 소화되며 오전 중 하락. 국내증시 역시 일부 개선되어 환율은 낙폭을 확대. 점심무렵 저가 매수가 환율 하락세를 일부 제한하며 1,300원 부근으로 재진입 했지만 오후 달러인덱스 마저도 하락하자 환율은 1,290원대로 복귀 후 전일대비 0.7원 오른 1,297.2원 장 마감.

전일 해외 동향 : 유로화 약진과 조기 금리인하 기대 경계감 속 달러 소폭 하락

달러화 가치는 금리인하 기대에 대해 엇갈린 주장 속 유로화가 강세를 보여 소폭 하락 마감.

금리인하 기대감에 대해 연준 위원들의 발언이 소폭 엇갈린 모습. 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재는 연준의 메시지를 시장이 잘못 해석하고 있으며, 12월 점도표를 넘는 인하 수준을 기대하는 시장에 대해 혼란스럽다 주장. 그러나 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재는 인플레이션이 꾸준히 하락할 경우 세번의 금리인상만으로는 여전히 제약적 금융환경에 머무르게 될 것이라 주장.

채권 금리는 바들기파로 분류되는 굴스비 총재의 매파적 발언에 더욱 주목하며 2년물 0.4bp, 10년물 2bp 반등. 다만 달러인덱스는 미 증시에서 여전히 위험선호 심리가 확인되었다는 점과 금리인하 기대가 여전히 높다는 점에 소폭 하락. 전미주택건설협회의 12월 주택시장 심리지수가 컨센(36)을 상회한 37을 기록해 4달 연속 하락세를 마무리한것도 투심 안정에 일조.

한편, 슬로바키아 중앙은행 총재 카지미르 위원은 금리인하를 성급하게 결정하면 심각한 위험을 초래할 수 있다 주장. 그리스 중앙은행 총재 스투나라스 위원은 역시 금리인하 위험을 경고. FED와 달리 ECB가 금리인하를 경계하자 유로화는 달러 대비 상대적 강세를 연출. 독일 12월 Ifo 경기기대 지수가 84.3을 기록해 예상(85.6)을 소폭 하회했음에도 금리인하 기대는 중앙은행에 의해 소멸.

금일 전망 : 금리인하 기대 조절되는 과정 속 약달러 베팅 감소해 1,300원 복귀 전망

금일 달러/원은 과하다 여겨지는 시장의 금리인하 기대감이 되돌려지는 과정 속에서 1,300원 복귀 전망. 24년 6차례 금리인하 카운팅은 과한 수준임을 오스틴 굴스비 총재 등이 꾸준히 강조하며 금리 급락에 의한 약달러 베팅은 일부 진정. 달러인덱스가 유로화 강세로 소폭 약세를 보였음에도 NDF 시장에서 밤사이 7원 가까이 오른 것은 포지션 조정이 이루어졌음을 시사. 해당 분위기 이어져 금일 숏커버 물량 유입될 경우 환율은 1,300원 초반 레벨 복귀 가능하다 판단.

다만 전일 확인가능했던 1,300원 부근 주도권을 지닌 수출업체 네고물량은 금일 환율 상승폭도 제한할 것. 물량 자체가 많은 것은 아니지만 최근 얇은 장이 지속되어 조금의 물량도 평소대비 크게 영향을 행사할 수 있는 환경이며, 1,300원 중후반 레벨에 대한 심리적 부담감 역시 존재하기 때문. 이에 금일환율 1,300원 복귀 가능하겠으나 네고물량에 상단이 막혀 초반 부근 등락할 것.

한편 금일 BOJ 통화정책 회의는 변수로 작용 가능. 일본 실질 경기 부진에 초안통화정책이 고수될 것이라 예상되지만, 만약 출구전략 관련 논의가 재부상할 경우 엔화는 순간적 강세를 보일 수 있음. 이는 약달러 및 국내 환율 약세로 연결되어 잠시 1,290원대 복귀 흐름 연출 가능.

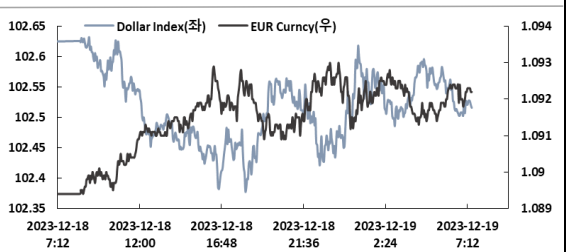
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	변동폭(고가-저가)	미결제약정(계약)
USD312	1299.40	▲3.9	4.1	-
USD401	1294.70	▲0.4	6.1	903,831
USD/KRW	1297.20	▲0.7	6.9	

전일 해외시장 동향

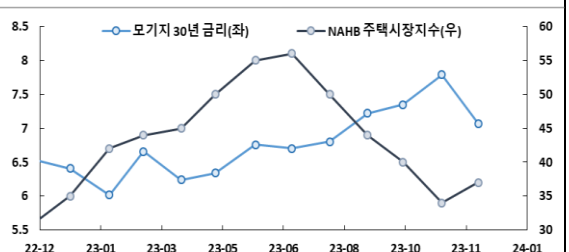
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	102.521	▼0.0290	UST2Y	4.4463
EUR/USD	1.0924	▲0.0029	UST10Y	3.9314
USD/JPY	142.78	▲0.6300	UST30Y	4.0446
GBP/USD	1.2648	▼0.0033	WTI	72.4700
USD/CNY	7.1311	▲0.0096		

차트1. 강세를 보인 유로화와 제한적 하락세를 보인 달러



출처 : Bloomberg NH선물 리서치센터

차트2. 4개월 동안의 하락세를 뒤로하고 반등한 주택시장심리지수



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

전 일

18:00 독일 기대평가지수 (12월) (발표 84.3, 이전 85.2)
18:00 독일 현행평가지수 (12월) (발표 88.5, 이전 89.4)
18:00 독일 Ifo 기업환경지수 (12월) (발표 86.4, 이전 87.3)
00:00 미국 전미주택건설협회 주택시장지수 (12월) (발표 37, 이전 34)

금 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)

익 일

10:15 중국 인민은행 대출우대금리 (12월) (예측 4.20%, 이전 4.20%)
16:00 영국 소비자물가지수 (YoY) (11월) (예측 4.4%, 이전 4.6%)
16:00 독일 생산자물가지수 (YoY) (11월) (예측 -, 이전 -11.0%)
16:00 GRK 독일 소비자동향 (1월) (예측 -27.0, 이전 -27.8)
00:00 미국 CB 소비자신뢰지수 (12월) (예측 103.8, 이전 102.0)

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD312	1,299.40	3.90	1,301.70	1,302.60	1,298.50	4.10	44,491	-174,056	0	-142,629
USD401	1,294.70	0.40	1,299.90	1,300.30	1,294.20	6.10	245,698	25,711	903,831	35,067
USD/KRW	1,297.20	0.70	1,303.00	1,303.30	1,296.40	6.90	6,533	-1,527	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	84,603	80,725	3,878	21,469	92,582
은행	52,766	58,107	-5,341	-21,534	-16,023
투신	416	5,174	-4,758	11,616	-45,867
보험	27	173	-146	-2,193	-3,106
기타법인	30,660	30,499	161	14,758	-10,056
개인	30,691	29,753	938	-1,052	-41,120
외국인	151,781	146,513	5,268	-23,064	23,602

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,567	3
국고채3Y	3	-0
국고채10Y	3	-2

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	27	0

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	619	14,758	20,916
KOSDAQ	1,817	3,615	8,243
국고채	-173	11,708	32,682
통안채	1,090	-288	7,921

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

(단위 : %, %p)

Korea	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준	3.50	0.00	1M	5.472	0.217
Call	3.48	0.00	3M	5.632	0.640
CD	3.83	0.00	6M	5.680	3.141
통안1년	3.44	-1.40	12M	6.041	8.129

글로벌 금융시장

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	37,306.02	0.86	0.00	2.48
S&P	4,740.56	21.37	0.45	2.56
나스닥	14,904.81	90.89	0.61	3.27
FTSE 100	7,614.48	38.12	0.50	0.92
DAX 30	16,650.55	-100.89	-0.60	-0.86
Nikkei 225	32,758.98	-211.57	-0.64	-0.10
Shanghai	2,930.80	-11.75	-0.40	-2.03
항생 H	5,634.42	-65.97	-1.16	1.84
미국채 2년	4.45	0.00	0.08	-5.56
미국채 10년	3.93	0.02	0.52	-7.13
WTI	72.47	1.04	1.46	1.61
Gold	2,033.60	13.98	0.69	2.87

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-2.35	-0.05
3M	-6.55	0.05
6M	-12.90	0.20
12M	-23.60	0.00

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)

(단위 : %, %p)

만기	Mid	전일비
1Y	3.030	-0.005
2Y	2.665	-0.015
3Y	2.565	-0.015
4Y	2.550	-0.025
5Y	2.545	-0.025

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화 *영일일 기준으로 집계

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	102.521	-0.029	-1.512
EUR/USD	1.092	0.003	1.477
USD/JPY	142.780	0.630	-2.313
GBP/USD	1.265	-0.003	0.741
USD/CHF	0.867	-0.003	-1.286
AUD/USD	0.671	0.001	2.116
NZD/USD	0.621	0.000	1.437
USD/CAD	1.340	0.002	-1.289

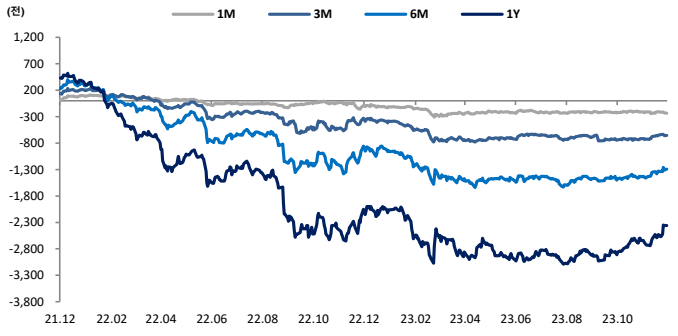
아시아 통화

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,297.250	0.900	-1.458
USD/CNY	7.131	0.010	-0.599
USD/HKD	7.796	-0.008	-0.599
USD/SGD	1.332	-0.000	-0.848
USD/TWD	31.308	0.058	-0.628
USD/INR	83.063	0.061	-0.393
USD/IDR	15,510	17.000	-0.393
USD/THB	35.000	0.158	#N/A

기타 통화

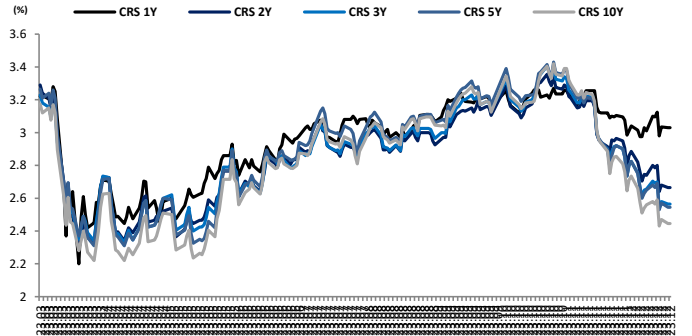
종목	종가	전일비	1주(%)
RUB/USD	0.011	0.000	0.819
USD/BRL	4.904	-0.040	-0.713
USD/ZAR	18.586	0.274	-2.619
USD/MXN	17.164	-0.042	-1.264
USD/PLN	3.960	-0.017	-1.708
USD/TRY	29.055	0.058	0.243
USD/SEK	10.212	-0.059	-2.653
USD/NOK	10.396	-0.063	-5.094

차트. FX Swap Point



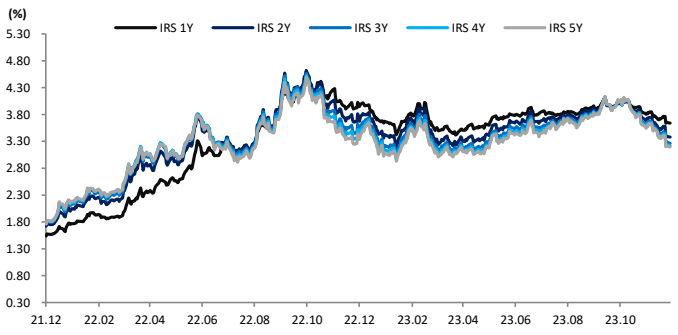
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS(SOFR)



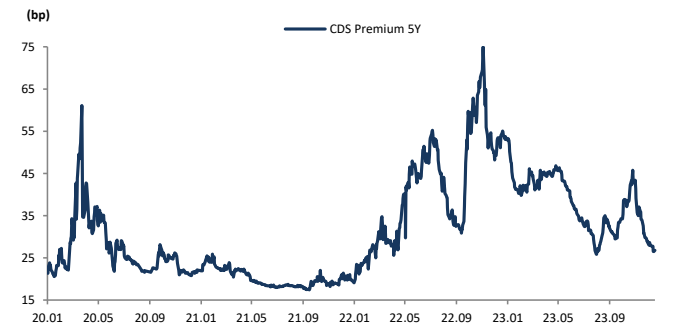
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



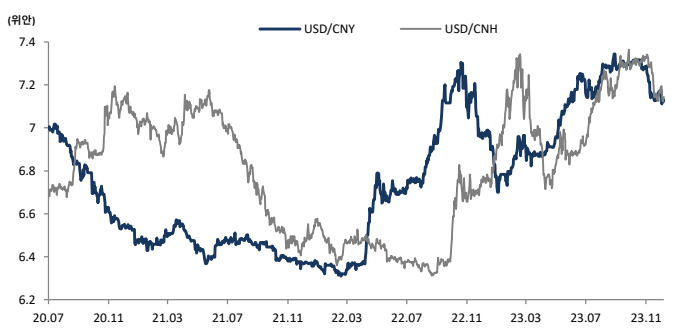
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



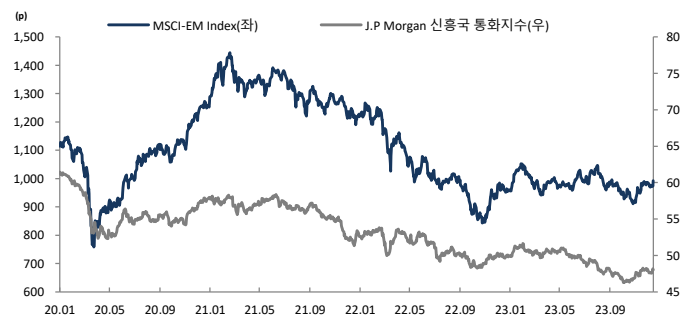
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



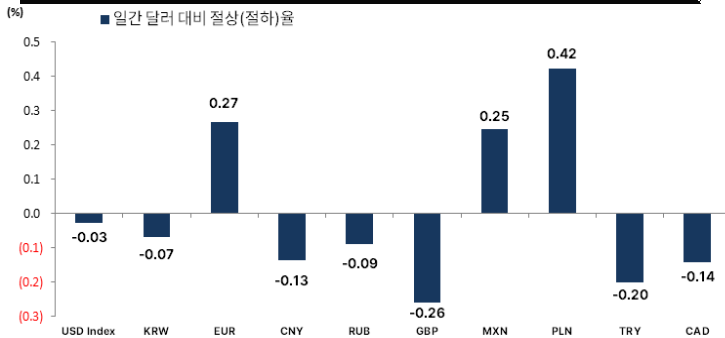
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



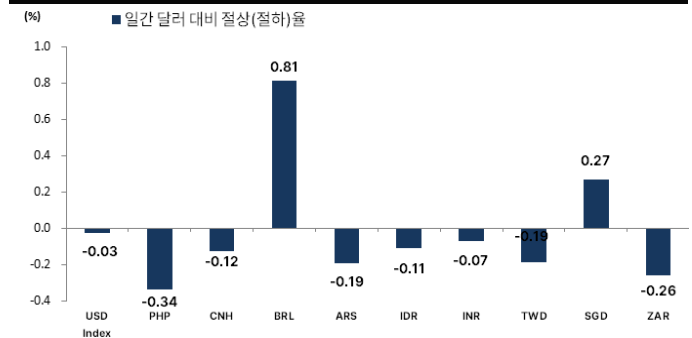
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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 책임소장의 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.