

코요테 모멘트가 두려운 FED의 인하 시그널, 1,290원 복귀 시도 ON

금일 달러/원(Spot) 예상
1,288.00~1,298.00

NDF 종호가
1,292.50/1,293.50(-24.80)

전일 국내 동향 : FOMC 경계감 속 역외 매수 반영해 1,320원 턱밑 마감

1,311.9원 출발한 환율은 오전 중 횡보세를 보였으나 점심무렵 역외 매수가 집중되자 상승. CPI가 온건한 하락세를 보인 가운데 금일 FOMC가 매파적 동결일 가능성이 높다 본 시장이 그간 하락 베팅을 청산한 영향. 커스터디 매수 역시 꾸준히 상승동력을 제공하며 환율은 1,320원을 잠시 상향 돌파 후 해당 부근에서 오름폭이 제한되어 전일대비 5.9원 오른 1,319.9원 장 마감.

전일 해외 동향 : 금리인하 시나리오와 PPI 안정화 속 달러 급락

달러화는 파월 연준 의장의 공공연한 금리인하 논의의 공개와 24년 75bp 인하 가능성 등에 급락.

12월 FOMC에서 연준은 만장일치로 3차례 연속 정책금리 목표를 5.25% ~ 5.50%로 동결. 대신 성명서 문구는 온건하게 변화. 경제활동이 '강한 모습(strong)'에서 '성장 둔화(slowed)' 되고 있다 밝혔고 인플레이션이 완화되고 있음을 밝힘. 점도표는 24년 75bp 인하를 시사했고 물가전망은 근원 PCE 기준 내년 2.6%→2.4%로, 경제성장률은 1.5%→1.4%로 둔화됨.

파월 의장의 기자회견 역시 온건. 금리인상이 기본전제가 아니라는 점과 통화정책 긴축 부작용에 중점을 두고 있고 완화 시점에 대해 논의할 시기가 발언. 성명문에 'any'라는 용어가 삽입된 이유도 금리가 사실상 정점에 놓여있음을 의미하는 것임을 뜻함. FOMC를 관찰한 시장은 24년 75bp 인하를 반영해 23년 흐름을 롤백. 2년물 국채금리 30bp 급락했고 달러인덱스는 102pt 구간 복귀 옵션시장에서 24년 3월 인하 가능성은 68%까지 높아진 상황이며 24년 인하 최대치를 6차례(↓150bp)로 상향. 이는 점도표상 제시된 가이드선스(↓75bp)의 두배에 달하는 기대감.

한편, 달러를 제외한 주요국 통화와 GDP 역성장이 관찰된 영국 파운드화(1.263달러)모두 강세. 아르헨티나 페소는 정부가 50% 인위적 평가절하를 단행하자 급격한 상승세를 연출.

금일 전망 : 연준의 금리인하 인정을 기점으로 약달러 흐름 쫓아 1,290원 복귀 전망

금일 달러/원은 24년 금리인하 사실화에 의한 약달러 흐름과 위험선호 심리 등에 1,290원 복귀 전망. 점도표는 24년 75bp의 금리인하 가이드선스를 주었지만 시장은 내년 3월을 시작으로 총 6차례의 금리인하를 150bp 만큼 단행할 것이라 예상. 지나친 긴축에 따라 경기가 한순간 무너지는 코요테 모멘트(Coyote moment)를 두려워한 연준이기 금리인하가 연준의 기본 시나리오로 바뀔. 이 과정에서 그간 금리인상 혹은 매파적 동결을 예상했던 포지션들이 일시에 되돌려질 것이며 대거 롱스탑이 오늘 장중 소화될 여지가 있음. 이는 금일 환율 하락 압력을 크게 가열할 수 있고 최근 1,320원까지 레벨이 높아졌던 만큼 그간 오름폭을 모두 되돌린 뒤 1,290원대로 복귀할 수 있을 것이라 예상. 나아가 금리인하에 의한 밸류에이션 재조정엔 주식시장내 투심 개선으로 연결되어 금일 국내 증시에 우호적 여건을 마련. 이는 외국인들의 국내증시 손매수를 가능케하며 금일 환율 하락세에 더욱 일조할 것.

다만, 실수요 매수들의 부지런한 저가매수는 하단을 일부 방어할 수 있음. 연말 결제수요를 꾸준히 내놓는 수입업체가 해당 조건에 부합. 이에 금일 환율은 급락세 유지 후 1,290원 초반 등락 전망.

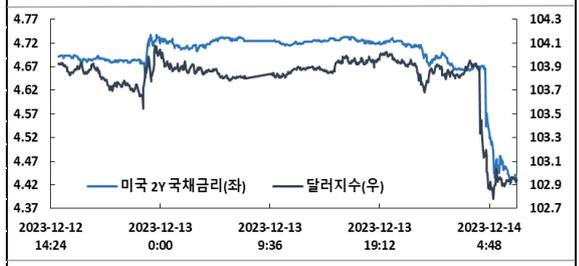
전일 국내시장 동향

| 종목 | 전일종가 | 전일비(원) | 변동폭(고가-저가) | 미결제약정(계약) |
|---------|---------|--------|------------|-----------|
| USD312 | 1319.20 | ▲4.9 | 9.7 | 649,826 |
| USD401 | 1317.40 | ▲5.1 | 9.5 | 323,685 |
| USD/KRW | 1319.90 | ▲5.9 | 8.5 | |

전일 해외시장 동향

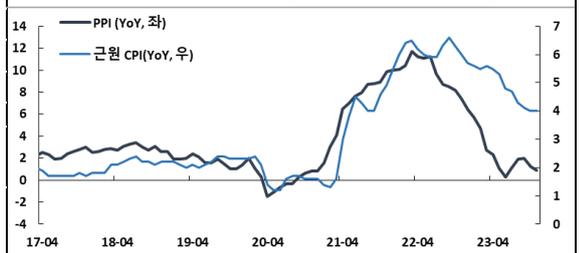
| 종목 | 전일종가 | 전일비(bp) | 종목 | 전일종가 |
|-----------|--------|---------|--------|---------|
| USD Index | 102.9 | ▼0.9650 | UST2Y | 4.5945 |
| EUR/USD | 1.0874 | ▲0.0080 | UST10Y | 4.1495 |
| USD/JPY | 142.89 | ▼2.5600 | UST30Y | 4.2552 |
| GBP/USD | 1.2618 | ▲0.0055 | WTI | 69.4700 |
| USD/CNY | 7.1708 | ▼0.0064 | | |

차트1. 급락한 미 국채금리와 달러지수



출처 : Bloomberg NH선물 리서치센터

차트2. 생산자물가지수 역시 안정화 되는 흐름 보여줌



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

| 전 일 | 금 일 | 익 일 |
|--|--|---|
| 16:00 영국 GDP (MoM) (10월) (발표 -0.3%, 이전 0.2%) | 09:30 호주 실업률 (11월) (예측 3.8%, 이전 3.7%) | 08:55 한국 무역수지 (11월) (예측 -, 이전 3.80B) |
| 17:00 중국 M2 통화재고 (YoY) (예측 10.1%, 이전 10.3%) | 21:00 영국 금리결정 (12월) (예측 5.25%, 이전 5.25%) | 10:30 중국 주택가격 (YoY) (11월) (예측 -, 이전 -0.1%) |
| 17:00 중국 대출잔액 증가 (YoY) (예측 11.0%, 이전 10.9%) | 22:15 유럽 예금금리 (12월) (예측 4.00%, 이전 4.00%) | 11:00 중국 고정자산투자 (YoY) (11월) (예측 3.0%, 이전 2.9%) |
| 22:30 미국 근원 PPI (YoY) (11월) (예측 2.3%, 이전 2.4%) | 22:30 미국 신규 실업수당청구건수 (예측 221K, 이전 220K) | 11:00 중국 산업생산 (YoY) (11월) (예측 5.7%, 이전 4.6%) |
| 22:30 미국 PPI (YoY) (11월) (예측 1.0%, 이전 1.3%) | 22:30 미국 소매판매 (MoM) (11월) (예측 -0.1%, 이전 -0.1%) | 11:00 중국 실직률 (11월) (예측 5.0%, 이전 5.0%) |
| 03:00 미국 금리결정 (예측 5.50%, 이전 5.50%) | 00:00 미국 기업재고 (MoM) (10월) (예측 0.0%, 이전 0.4%) | 18:00 유럽 마켓 종합 구매관리자지수 (12월) (예측 48.0, 이전 47.6) |
| | | 19:00 유럽 무역수지 (10월) (예측 -, 이전 10.0B) |
| | | 22:30 미국 NY 엠파이어스테이트 제조업지수 (12월) (예측 2.00, 이전 9.10) |
| | | 23:45 미국 마켓 종합 구매관리자지수 (12월) (예측 -, 이전 50.7) |

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

| 종목 | 종가 | 전일비 | 시가 | 고가 | 저가 | 변동폭 | 거래량 | 전일대비 | 미결제약정 | 전일대비 |
|---------|----------|------|----------|----------|----------|------|---------|--------|---------|----------|
| USD312 | 1,319.20 | 4.90 | 1,310.30 | 1,320.00 | 1,310.30 | 9.70 | 294,873 | 29,105 | 649,826 | -135,230 |
| USD401 | 1,317.40 | 5.10 | 1,308.90 | 1,318.30 | 1,308.80 | 9.50 | 98,489 | 41,447 | 323,685 | 160,483 |
| USD/KRW | 1,319.90 | 5.90 | 1,311.90 | 1,320.10 | 1,311.60 | 8.50 | 7,812 | 1,256 | - | - |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

| 구분 | 매수 | 매도 | 순매수 | 5일누적 | 20일누적 |
|------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 금융투자 | 190,659 | 200,208 | -9,549 | 41,978 | -5,229 |
| 은행 | 91,559 | 97,407 | -5,848 | -4,427 | -5,680 |
| 투신 | 74,105 | 75,008 | -903 | -11,326 | -43,450 |
| 보험 | 28,510 | 27,929 | 581 | 264 | -3,246 |
| 기타법인 | 25,356 | 29,444 | -4,088 | -10,386 | -13,899 |
| 개인 | 22,645 | 26,700 | -4,055 | -24,263 | -37,094 |
| 외국인 | 220,113 | 196,251 | 23,862 | 8,160 | 108,610 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

| 종목 | 주가/금리 | 전일비 |
|--------|-------|-----|
| KOSPI | 2,511 | -25 |
| 국고채3Y | 3 | 2 |
| 국고채10Y | 4 | -0 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

| 만기 | Mid | 전일비 |
|--------|-----|-----|
| CDS 5Y | 28 | -0 |

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

| 종목 | 순매수 | 5일 누적 | 20일누적 |
|--------|--------|-------|--------|
| KOSPI | -1,315 | 1,874 | 10,373 |
| KOSDAQ | -623 | -852 | 3,735 |
| 국고채 | 7,455 | 9,273 | 32,904 |
| 통안채 | -1,077 | -373 | 11,514 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

(단위 : %, %p)

| Korea | 종가 | 전일비 | US Libor | 종가 | 전일비 |
|-------|------|------|----------|-------|--------|
| 기준 | 3.50 | 0.00 | 1M | 5.476 | -0.302 |
| Call | 3.48 | 0.00 | 3M | 5.646 | -0.143 |
| CD | 3.84 | 0.00 | 6M | 5.761 | -1.426 |
| 통안1년 | 3.58 | 1.20 | 12M | 6.041 | 8.129 |

글로벌 금융시장

| 종목 | 종가 | 전일비 | 전일비(%) | 1주(%) |
|------------|-----------|--------|--------|-------|
| 다우지수 | 37,090.24 | 512.30 | 1.40 | 2.87 |
| S&P | 4,707.09 | 63.39 | 1.37 | 3.47 |
| 나스닥 | 14,733.96 | 200.56 | 1.38 | 4.15 |
| FTSE 100 | 7,548.44 | 5.67 | 0.08 | 0.44 |
| DAX 30 | 16,766.05 | -25.69 | -0.15 | 0.66 |
| Nikkei 225 | 32,926.35 | 82.65 | 0.25 | -1.55 |
| Shanghai | 2,968.76 | -34.68 | -1.15 | -0.01 |
| 항생 H | 5,550.90 | -63.60 | -1.13 | -2.00 |
| 미국채 2년 | 4.59 | 0.00 | 0.03 | -1.83 |
| 미국채 10년 | 4.15 | 0.05 | 1.11 | -4.09 |
| WTI | 69.47 | 0.86 | 1.25 | 0.13 |
| Gold | 1,982.19 | 4.38 | 0.22 | -2.34 |

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

| 만기 | Mid | 전일비 |
|-----|--------|-------|
| 1M | -2.10 | 0.05 |
| 3M | -6.35 | 0.00 |
| 6M | -13.40 | -0.10 |
| 12M | -25.20 | 0.30 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS(SOFR)

(단위 : %, %p)

| 만기 | Mid | 전일비 |
|----|-------|-------|
| 1Y | 3.125 | 0.030 |
| 2Y | 2.800 | 0.015 |
| 3Y | 2.700 | 0.010 |
| 4Y | 2.695 | 0.020 |
| 5Y | 2.690 | 0.025 |

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 통화 *영일일 기준으로 집계

| 종목 | 종가 | 전일비 | 1주(%) |
|-----------|---------|--------|--------|
| USD Index | 102.900 | -0.965 | -1.203 |
| EUR/USD | 1.087 | 0.008 | 1.022 |
| USD/JPY | 142.890 | -2.560 | -3.000 |
| GBP/USD | 1.262 | 0.006 | 0.462 |
| USD/CHF | 0.872 | -0.004 | -0.354 |
| AUD/USD | 0.666 | 0.010 | 1.725 |
| NZD/USD | 0.618 | 0.004 | 0.603 |
| USD/CAD | 1.352 | -0.007 | -0.552 |

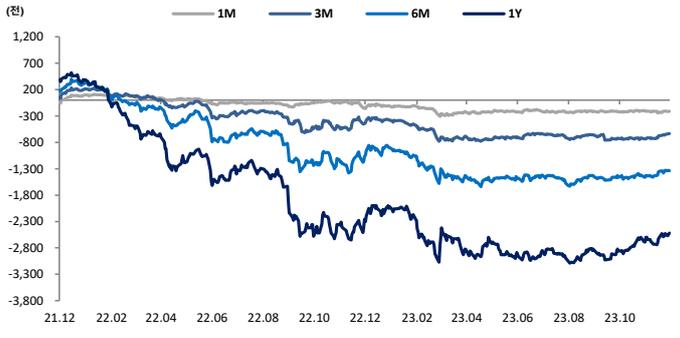
아시아 통화

| 종목 | 종가 | 전일비 | 1주(%) |
|---------|-----------|--------|--------|
| USD/KRW | 1,320.000 | 6.100 | 0.525 |
| USD/CNY | 7.171 | -0.006 | 0.142 |
| USD/HKD | 7.811 | 0.002 | 0.142 |
| USD/SGD | 1.333 | -0.008 | -0.671 |
| USD/TWD | 31.520 | 0.019 | 0.076 |
| USD/INR | 83.403 | 0.015 | 0.092 |
| USD/IDR | 15,660 | 40.000 | 0.092 |
| USD/THB | 35.790 | 0.128 | 1.812 |

기타 통화

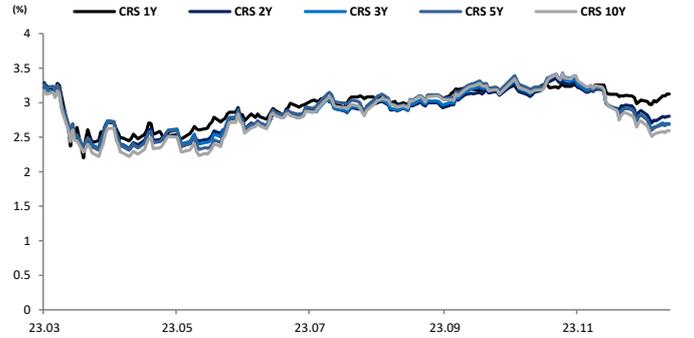
| 종목 | 종가 | 전일비 | 1주(%) |
|---------|--------|--------|--------|
| RUB/USD | 0.011 | 0.000 | 3.067 |
| USD/BRL | 4.918 | -0.048 | 0.320 |
| USD/ZAR | 18.682 | -0.285 | -1.468 |
| USD/MXN | 17.241 | -0.066 | -0.211 |
| USD/PLN | 3.955 | -0.054 | -1.641 |
| USD/TRY | 28.987 | -0.042 | 0.291 |
| USD/SEK | 10.330 | -0.111 | -1.406 |
| USD/NOK | 10.790 | -0.175 | -1.708 |

차트. FX Swap Point



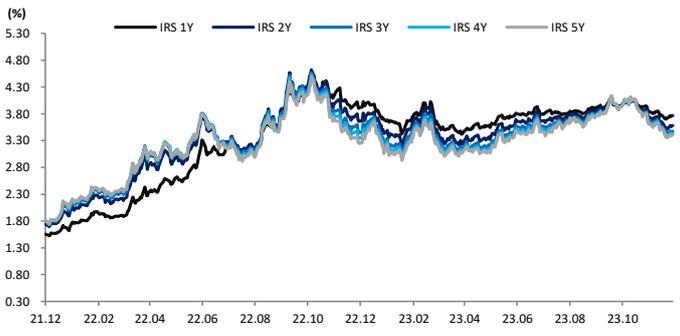
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS(SOFR)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



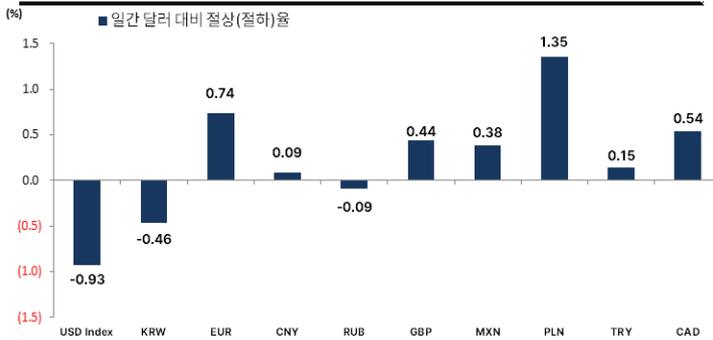
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



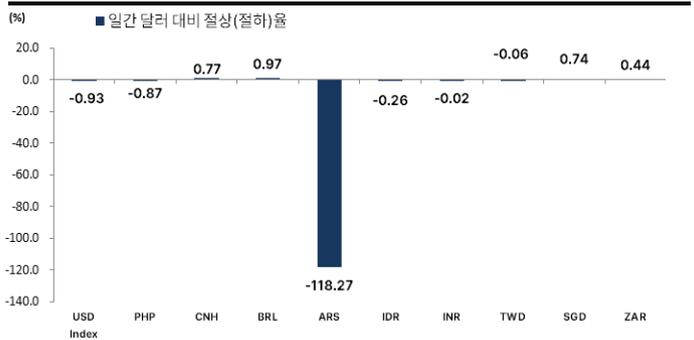
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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.