

트럼프 발언, 엔화 흐름에 주목

전일 동향: 커스터디 매수와 네고의 힘싸움, 1,390원대 유지

전일 달러-원 환율은 달러-원 상단 경계감 속 수급 공방이 이뤄지며 1,390원대 수준을 유지. 장초반 일본의 도쿄 CPI 발표에 엔화가 강세를 보이자 달러-원 환율도 하락 출발. 이후 외국인 증시 매도에 환율도 반등하는 듯 했으나 월말 수출업체 네고 물량 유입되며 재차 반락. 1,395원을 중심으로 수급 공방 이뤄지며 등락 반복. 주간장 전일대비 0.9원 내린 1,394.7원 마감.

글로벌 시장 동향: 트럼프 발언의 신뢰도? 엔 강세 시동거는일본

(미국채 금리 ↓) 전일 미국채 금리는 특별한 재료가 부재한 가운데 트럼프 트레이드 되돌리며 하락. 이날 채권시장은 블랙 프라이데이를 맞아 현지시간 오후 2시에 조기 폐장. 주목할 만한 부분은 트럼프 당선인과 멕시코 대통령, 캐나다 총리와의 소통. 지난 26일 트럼프의 관세 인상 발언 이후 각각 27일, 30일에 동일한 SNS에서 트럼프는 멕시코, 캐나다 담당자들과 불법 이민에 관해 합의점을 도출했다고 표명. 다만 28일 멕시코 세인바움 대통령은 기자회견에서 "합의에 대한 생각은 모두가 다르며, 우리는 결코 국경을 폐쇄하지 않을 것이다"고 언급. 트럼프의 '관세' 카드는 결국 실제 인상보다 협상 조건으로 사용될 가능성에 유의. 채권시장도 트럼프 발언보다 재차 12월 FOMC로 주안점 옮겨지며 국채 금리가 하락하는 모습.

(달러 ↓) 달러화는 미국채 금리 하락과 엔화 강세를 동시에 소화하며 하락. **(엔 ↑)** 엔화는 12월 BOJ 금리 인상 가능성을 소화하며 강세. 일본 전국 CPI의 선행지표로 알려진 도쿄 CPI는 10월 1.8% → 11월 2.6%로 크게 상승. 신선식품을 제외한 근원 CPI도 전기요금 급등과 서비스 물가의 기초적 상승 영향에 예상치를 상회.

금일 전망: 주말 재료를 소화하며 휘청일 원화, 달러-원 하락

금일 달러-원 환율은 엔화 강세와 연동되며 1,390원 초반대로 소폭 하락할 전망. 최근 BOJ의 12월 인상 가능성이 스왑 시장에 반영되며 엔화가 꾸준히 강세로 전환. 여기에 토요일 공개된 우에다 총재의 매파 발언을 소화하며 장중 엔화 강세가 지속될 전망. 우에다 BOJ 총재는 기저 인플레이션이 2%를 향해 가속화될 것이라는 확신이 들면 정책을 조정할 것이며, 금리 인상에 대한 시간이 가까워졌다고 언급. 최근 엔화와 동조가 강한 달러-원 환율도 엔화 강세 꺾기 하락 압력이 우위를 보일 전망. 또한 바이든 대통령의 대중국 반도체 정책이 예상보다 수위가 낮을 것이라 외신 보도가 존재. 이에 국내 증시 외국인 이탈이 자제되며 수급 부담을 완화해줄 것으로 기대.

다만 동시에 트럼프 당선인의 발언은 달러화 강세를 부추길 여지 존재. 주말 사이 트럼프 당선인은 SNS를 통해 "BRICS 국가들이 달러를 대체할 다른 통화를 구축하지 않을 것이라 약속을 받아낼 것이며, 그렇지 않으면 100% 관세에 직면하게 될 것"이라 언급. 지난 멕시코와 캐나다, 중국에 대한 관세 언급 이후 장초반 달러가 급등했던 점을 감안해 장중 변동폭에 대응할 필요. 금일 예상 레인지 1,391-1,399원.

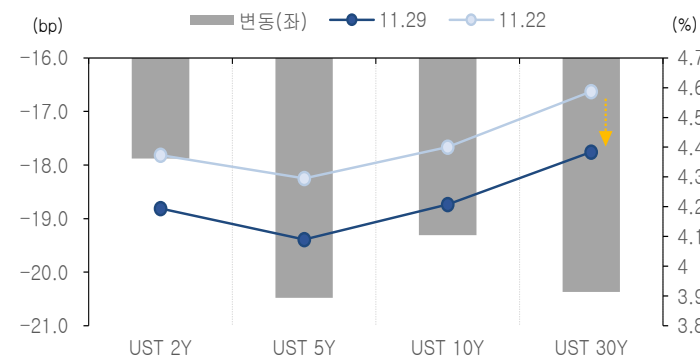
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비(원)	미결제약정 (계약)
USD/KRW (주간)	1394.7	▼0.90	-
USD/KRW (야간)	1396.5	▲0.90	-
USD412	1394	▼0.60	1,095,534
USD501	1391.8	▼1.00	45,756

전일 해외시장 동향

종목	전일 종가	전일비(bp, %)	1W(bp, %)
UST 2Y	4.1509	▼7.63	▼22.21
UST 10Y	4.1685	▼9.49	▼23.17
USD Index	105.74	▼0.29	▲1.40
EUR/USD	1.0577	▲0.24	▼2.37
USD/JPY	149.77	▼1.17	▼2.12
USD/CNH	7.2491	▼0.01	▲1.59

차트1. 지난 한주간 20bp 가량 하락한 미국채 금리



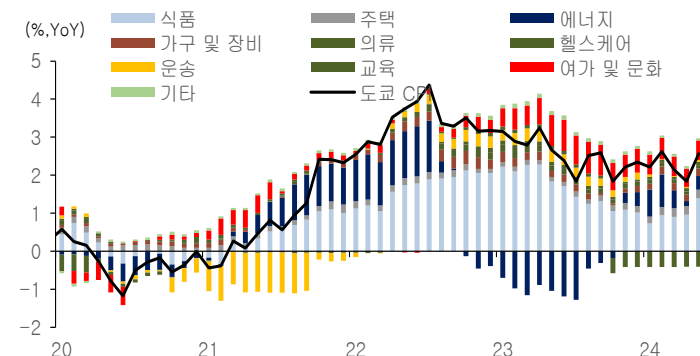
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 발표된 시카고 PMI 예상치 하회, 다만 이날 시장 영향은 제한



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트3. 11월 도쿄CPI 반등, 12월 BOJ 움직임에 영향을 줄 변수



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표1. 글로벌 금융시장

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(bp)	1M	YTD
주식					채권				
DowJones	44910.65	0.42	7.54	19.16	미국채 2년	4.1509	(7.63)	(5.45)	(9.90)
S&P500	6032.38	0.56	5.73	26.47	미국채 10년	4.1685	(9.49)	(21.51)	28.94
Nasdaq	19218.17	0.83	6.21	28.02	미국채 30년	4.3599	(7.84)	(21.83)	33.17
FTSE	8287.30	0.07	1.35	7.16	국고채 3년	2.612	(2.80)	(33.00)	(53.30)
DAX	19626.45	1.03	1.93	17.16	국고채 10년	2.76	(2.50)	(33.10)	(57.70)
KOSPI	2455.91	(1.95)	(3.40)	(7.51)	일본채 10년	1.048	(0.80)	9.70	43.40
Nikkei	38208.03	(0.37)	(2.23)	14.18	중국채 10년	2.028	(0.90)	(11.00)	(52.90)
CSI 300	3916.58	1.14	0.68	14.15	독일채 10년	2.086	(3.90)	(31.80)	6.50
HSI	19423.61	0.29	(5.28)	13.94	영국채 10년	4.2406	(3.41)	(20.22)	71.08
원자재					원자재				
WTI	68.00	(1.05)	(1.82)	(5.09)	금	2643.15	0.20	(3.41)	28.12
천연가스	3.36	4.96	24.23	33.77	은	30.63	1.33	(5.74)	28.70
철근	3320.00	0.85	0.64	(17.82)	구리	9010.50	0.09	(5.85)	5.28

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표2. USD Futures 투자자별 매매 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
외국인	(11,804)	(21,030)	(24,342)
기관	12,169	5,682	21,311
개인	(1,253)	13,205	3,311
금융투자	2,760	(4,385)	9,423
은행	2,530	(2,136)	(2,633)
기타법인	888	2,143	(280)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표3. 외국인 증권투자 동향

구분	순매수(전일)	5일 누적	20일 누적
KOSPI	(24,301)	(37,916)	(33,955)
KOSDAQ	(19,524)	(20,970)	(8,772)
채권계	(2,246)	3,688	8,872
KTB_03	8,550	54,326	84,906
KTB_10	(326)	31,087	41,210
K200 선물	1,943	(811)	(7,053)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표4. 국내외 단기금리

국내	증가	전일비	미국(SOFR)	증가	전일비
기준금리	3.00	0.00	기준금리	4.75	0.00
RP 7D	3.11	(9.00)	1M	4.53	(2.17)
CD	3.29	0.00	3M	4.47	(3.32)
통안채 3M	2.98	(3.00)	6M	4.38	(4.07)
통안채 1Y	2.71	(4.50)	12M	4.25	(5.11)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표5. FX Swap Point

만기	Mid	전일비
1M	-1.7	(0.25)
2M	-3.6	(0.25)
3M	-5.75	(0.40)
6M	-13.20	(0.80)
12M	-26.80	(0.90)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표6. CRS / IRS

CRS	Mid	전일비	IRS	Mid	전일비
1Y	2.26	(8.50)	1Y	2.86	(1.00)
2Y	2.09	(5.00)	2Y	2.70	(3.00)
3Y	2.07	(4.50)	3Y	2.66	(3.00)
4Y	2.05	(4.00)	4Y	2.64	(3.00)
5Y	2.04	(3.50)	5Y	2.63	(3.00)

출처: Infomax, Bloomberg, NH선물 리서치센터

표7. CDS Premium

만기	Mid	전일비
1M	33.87	(0.27)

출처: Infomax, NH선물 리서치센터

표8. 주요국 환율

종목	증가	전일비(%)	1M	YTD	종목	증가	전일비(%)	1M	YTD
USD Index	105.74	(0.29)	1.40	4.45	USD/KRW	1397.20	0.19	1.35	8.47
EUR/USD	1.06	0.24	(2.37)	(4.38)	USD/CNH	7.25	(0.01)	1.59	1.84
USD/JPY	149.77	(1.17)	(2.12)	5.91	USD/HKD	7.78	(0.02)	0.06	(0.41)
GBP/USD	1.27	0.38	(1.46)	0.02	USD/TWD	32.47	(0.18)	1.60	5.76
USD/CHF	0.88	(0.23)	1.26	4.29	USD/SGD	1.34	(0.27)	1.01	1.45
AUD/USD	0.65	0.20	(0.72)	(4.66)	USD/THB	34.30	(0.40)	1.18	0.47
NZD/USD	0.59	0.46	(0.79)	(6.57)	USD/TRY	34.70	0.16	1.09	17.82
USD/CAD	1.40	(0.06)	0.41	5.87	USD/MXN	20.38	(0.25)	0.45	20.18

출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

표9. 경제지표

전일
08:00 한국 10월 산업생산 (MoM) (실제:0.0%, 예상:0.6%, 이전:-0.1%)
08:00 한국 10월 소매판매 (MoM) (실제:-0.4%, 이전:-0.5%)
08:30 일본 11월 도쿄 CPI (YoY) (실제:2.2%, 예상:2.0%, 이전:1.8%)
08:50 일본 10월 산업생산 (MoM) (실제:3.0%, 예상:3.8%, 이전:1.6%)
08:50 일본 10월 소매판매 (YoY) (실제:1.6%, 예상:2.1%, 이전:0.7%)
16:00 독일 10월 소매판매 (MoM) (실제:-1.5%, 이전:0.1%)
19:00 유로존 11월 CPI (YoY, 잠정) (실제:2.3%, 예상:2.3%, 이전:2.0%)

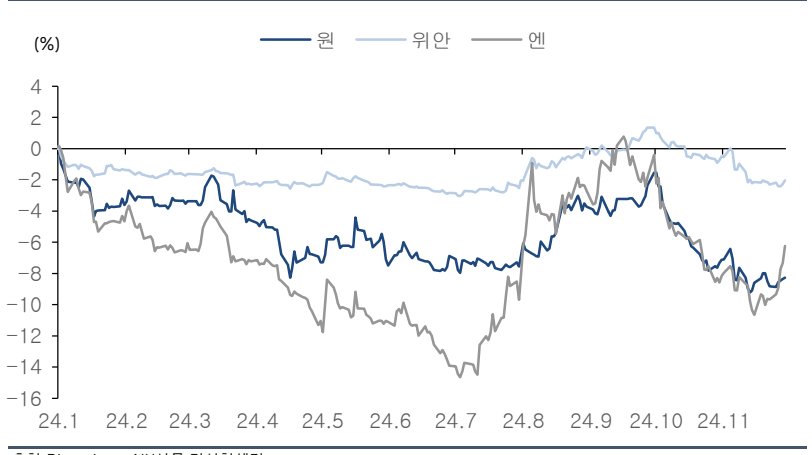
금일
08:50 일본 3분기 자본지출 (YoY) (이전:7.4%)
09:30 일본 11월 제조업 PMI (예상:49.0, 이전:49.2)
10:45 중국 11월 차이신 제조업 PMI (예상:50.6, 이전:50.3)
17:55 독일 11월 제조업 PMI (예상:43.2, 이전:43.0)
23:45 미국 11월 제조업 PMI (예상:48.8, 이전:48.5)
24:00 미국 11월 ISM 제조업 PMI (예상:47.5, 이전:46.5)

차트4. 달러-원 vs 달러인덱스



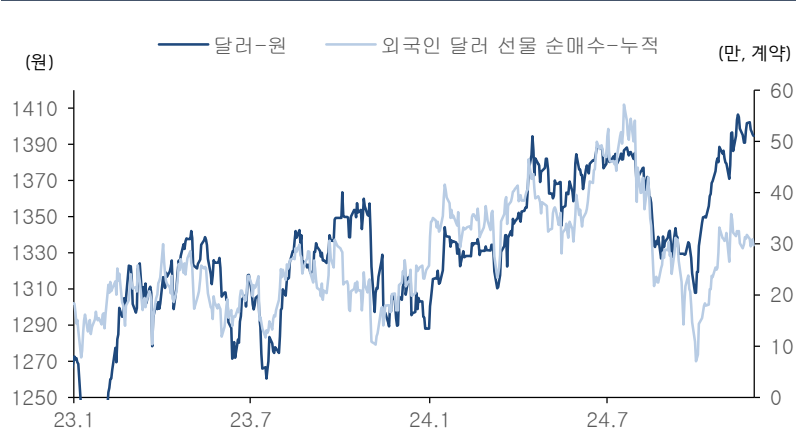
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트5. 아시아 통화 연초대비 통화가치 추이



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트6. 외국인 통화선물(달러) 순매수 누적



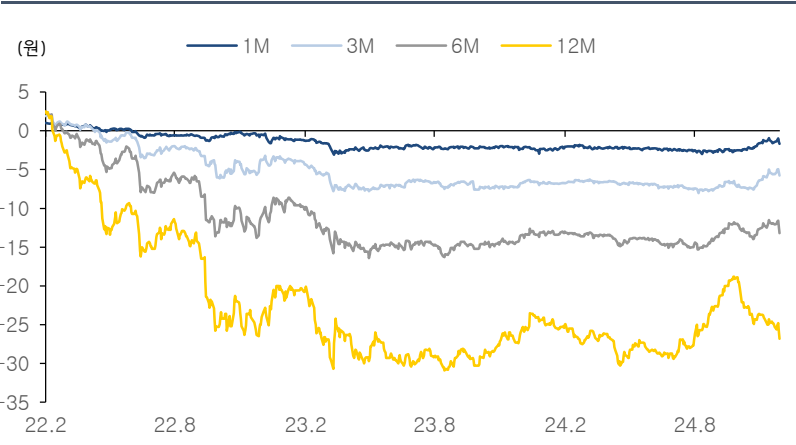
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트7. 외국인 국내 증시 순매도 누적



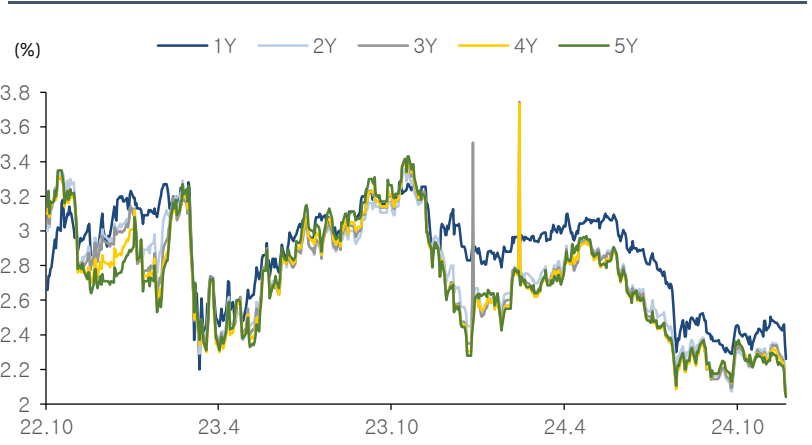
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트8. FX Swap Point



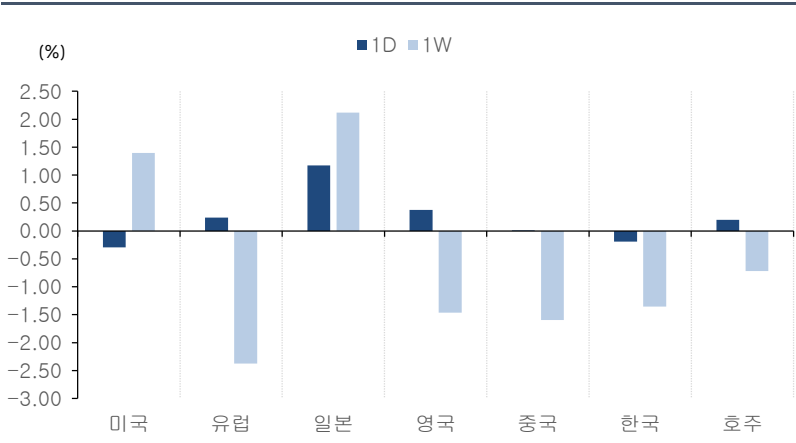
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

차트9. CRS(SOFR)



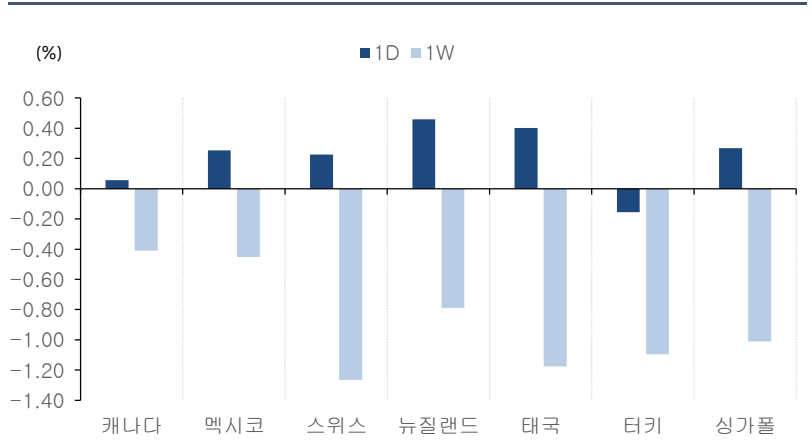
출처: Infomax, NH선물 리서치센터

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)