

FX / Economist 김승혁

☎ 82-2-3774-0420

✉ shkim@futures.co.kr

# 자이언트 스텝 공포 속 위험자산 매도

금일 달러/원(Spot) 예상 : 1,286.00~1,295.00  
NDF 최종호가 : 1,291.00/1,291.20(+7.70)

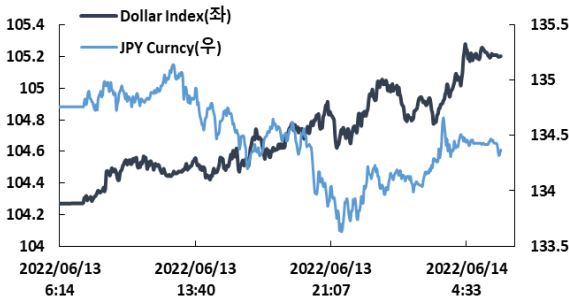
## ◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (원)	변동폭 (고가-저가)	미결제약정 (계약)
USD206	1285.40	▲16.8	7.8	771,061
USD207	1284.80	▲16.7	6.4	81,226
USD/KRW	1284.00	▲15.1	8.9	

## ◇ 전일 해외시장 동향

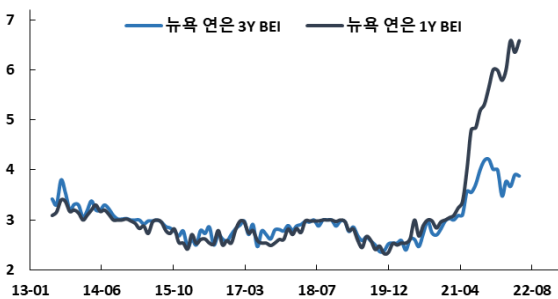
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	105.078	▲0.9300	UST2Y	3.3541
EUR/USD	1.0409	▼0.0110	UST10Y	3.3598
USD/JPY	134.42	▲0.0100	UST30Y	3.3476
GBP/USD	1.2134	▼0.0181	WTI	120.7500
USD/CNY	0.9976	▲0.0096		

차트1. 강달러 압력에도 불구하고, 엔화는 달러대비 강세 연출



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 뉴욕 연은 1년 기대인플레이션 사상 최고치



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

## 주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
08:50 일본 기업경기실사지수 대형 제조업 (2분기) (발표 -9.9, 이전 -7.6)	15:00 영국 보너스 포함 평균소득지수 (4월) (예측 5.4%, 이전 7.0%)	08:00 한국 실업률 (5월) (예측 -, 이전 2.7%)
15:00 영국 제조업 생산 (MoM) (4월) (발표 -0.3%, 이전 -0.2%)	15:00 영국 실업률 (4월) (예측 3.7%, 이전 3.7%)	11:00 중국 산업생산 (YoY) (5월) (예측 -0.7%, 이전 -2.9%)
15:00 영국 무역수지 (4월) (발표 -20.89B, 이전 -23.90B)	15:00 독일 소비자물가지수 (MoM) (5월) (예측 0.8%, 이전 0.9%)	12:00 한국 M2 통화공급 (4월) (예측 -, 이전 8.50%)
15:00 영국 비EU국 상대 무역수지 (4월) (발표 -10.99B, 이전 -13.80B)	18:00 독일 ZEW 경기대지수 (6월) (예측 -28.1, 이전 -34.3)	17:00 미국 국제 에너지 기구(IEA) 월간 보고서
	18:00 유로 산업생산 (MoM) (4월) (예측 -2.0%, 이전 -1.8%)	18:00 유로 산업생산 (MoM) (4월) (예측 0.5%, 이전 -1.8%)
	18:00 유로 ZEW 경기전망지수 (6월) (예측 -, 이전 29.5)	21:30 미국 소매판매 (MoM) (5월) (예측 0.2%, 이전 0.9%)
	21:30 미국 생산자물가지수 (MoM) (5월) (예측 0.8%, 이전 0.5%)	03:00 미국 금리결정 (예측 1.50%, 이전 1.00%)
	00:30 미국 1년물 국채 입찰 (예측 -, 이전 2.100%)	

### 전일 국내 동향 : 미국 CPI 충격 속 인플레이 정점론 후퇴하며 급등

5월 CPI 서프라이즈에 11.1원 급등한 1,280.0원 갭업 출발한 환율은 강달러 압력 반영하며 오전 중 상승. 오후에도 커스터디 물량 속 강보합 보였으나 당국의 개입성 발언이 나오자 상승폭을 축소하며 1,280원 중반 구간 복귀. 다만 여전한 매수세 가운데 전일대비 15.1원 오른 1,284.0원 장 마감.

### 전일 해외 동향 : 연준의 공격적 통화정책 우려에 강달러

달러화는 연준의 75bp 인상 가능성이 높아지고 미국 경기가 타국 대비 우위를 보이자 상승. 파운드는 영국 GDP의 2개월 연속 둔화 기반 약세 보였고, BOJ 개입 시사와 경기침체 속 안전자산 선호 심리에 엔화는 강세 보임.

FedWatch 기준 6월 FOMC레 75bp 인상은 91.7%를 보이고 있고 6, 7월 모두 75bp를 인상할 가능성은 76.5% 기록. 이는 전일 CPI 영향과 뉴욕 연은 1년물 기대인플레이션이 6.6%로 사상 최고치를 기록한 여파라 해석[차트2]. 연준 긴축에 대한 불안은 기술주 중심 증시 급락을 촉발했으며 나스닥 (-4.7%)과 S&P500 (-3.9%) 모두 낙폭을 확대.

미 국채금리는 2년, 10년물 각 29.1bp, 20.4bp 폭등해 10Y-2Y 장단기 금리차가 순간 역전되기도 했으며, 경기 침체에 대한 우려가 시장을 잠식. 다만, OECD 경기 선형지수는 유럽과 중국은 각 0.03p, 0.09p 하락한 반면 미국은 0.02p 하락에 그쳐 미 둔화속도가 상대국 대비 완화적임을 시사.

한편 파운드화는 북아일랜드 협정 관련 영국-EU 갈등이 지속되고, 영국의 4월 GDP가 예상(+0.1%)대비 하회한 -0.3%를 기록하자 약세를 보임. 엔화는 달러 강세와 미 국채금리 폭등에도 BOJ 구로다 총재의 구두개입성 발언 영향에 달러 대비 강세를 보임[차트1].

### 금일 전망 : 75bp 인상 우려에 극단적 위험회피 심리 반영

금일 환율은 연준의 자이언트 스텝 우려가 위험자산 매도 랠리로 연장되어 상승압력 높은 후 연고점 갱신 가능성 제시. 미 CPI 충격과 뉴욕 연은 1년물 BEI 사상 최고치 기록은 연준의 75bp 인상을 높이며 시장의 패닉성 반응 촉발. 나스닥은 5% 가까운 하락세를 보였고 미 10년물 국채금리는 전일 종가 대비 6.5% 급등. 이에 위험자산 투매 심리는 원화 약세 압력을 작용할 것이며, 국내 증시의 외국인 이탈세 역시 가속화 될 것으로 판단. FOMC 결과가 확인되기 전까지 불확실성 기반 달러 매수세는 지속될 공산 크며 금일 달러 롱심리 우위 속 1,291원의 연고점 갱신 가능.

다만 당국의 구두개입성 발언과 미세조정 가능성은 상단을 경직. 전일 당국의 발언이 소화된 직후 3원 정도 하락했던 흐름 감안할 때 금일은 더욱 적극적인 당국 조치 유입 가능. 많은 수출업체가 1,290원대를 1차적 상승 마지노선으로 인식하고 있다는 점도 대규모 네고물량 출회를 가능케 함. 이에 금일 네고 및 당국 경계에 상단이 경직되어 1,290원 초반 등락 전망.

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD206	1,285.40	16.80	1,281.50	1,288.80	1,281.00	7.80	463,863	132,924	771,061	-37,640
USD207	1,284.80	16.70	1,281.90	1,288.00	1,281.60	6.40	44,304	29,857	81,226	33,774
USD/KRW	1,284.00	15.10	1,280.00	1,288.90	1,280.00	8.90	11,468	3,165	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	195,784	209,522	-13,738	-1,051	11,585
은행	13,756	13,402	354	4,966	13,841
투신	13,581	5,852	7,729	1,224	-9,407
보험	11,202	7,304	3,898	3,163	-6,912
기타법인	30,748	31,047	-299	-10,853	21,915
개인	49,565	46,909	2,656	-20,397	11,907
외국인	295,921	295,821	100	23,668	-42,305

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,504.51	-91.36
국고채3Y	3.51	23.90
국고채10Y	3.65	15.90

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	49.707	4.104

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-4,955	-26,057	-10,938
KOSDAQ	444	-2,035	-1,498
국고채	5,278	14,643	37,638
통안채	1,136	1,130	20,330

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

	Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.75	0.00	1M	1.324	4.186	
Call	1.85	43.00	3M	1.829	8.415	
CD	1.96	0.00	6M	2.510	19.857	
통안1년	2.45	11.60	12M	3.370	36.443	

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	30,516.74	-876.05	-2.79	-7.29
S&P	3,749.63	-151.23	-3.88	-9.02
나스닥	10,809.23	-530.79	-4.68	-10.38
FTSE 100	7,205.81	-111.71	-1.53	-5.29
DAX 30	13,427.03	-334.80	-2.43	-8.37
Nikkei 225	26,987.44	-836.85	-3.01	-3.33
Shanghai	3,255.55	-29.28	-0.89	0.59
항생 H	7,340.52	-269.04	-3.54	-2.13
미국채 2년	3.35	0.29	9.50	23.03
미국채 10년	3.36	0.20	6.47	10.52
WTI	120.75	-0.18	-0.15	1.12
Gold	1,828.88	-42.72	-2.28	-0.73

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.60	-0.30
3M	-2.15	-0.75
6M	-5.40	-1.40
12M	-13.30	-2.30

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : % , bp)

만기	Mid	전일비
1Y	2.205	0.145
2Y	2.655	0.180
3Y	2.855	0.185
4Y	2.885	0.180
5Y	2.935	0.190

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

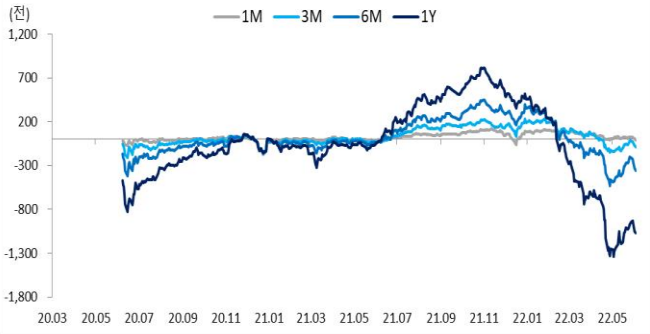
주요 통화 \*영업일 기준으로 집계

아시아 통화

기타 통화

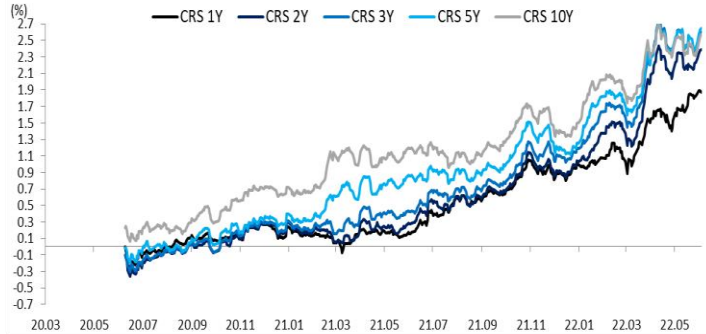
종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	105.078	0.930	2.578	USD/KRW	1,283.950	15.400	-	USD/RUB	-	-	-
EUR/USD	1.041	-0.011	-2.683	USD/CNY	6.755	0.045	1.513	USD/BRL	5.116	0.128	6.703
USD/JPY	134.420	0.010	1.926	USD/HKD	7.850	0.000	1.513	USD/ZAR	16.117	0.261	4.409
GBP/USD	1.213	-0.018	-3.176	USD/SGD	1.395	0.007	1.344	USD/MXN	20.457	0.496	4.619
USD/CHF	0.998	0.010	2.761	USD/TWD	29.734	0.156	1.109	USD/PLN	4.468	0.086	4.198
AUD/USD	0.692	-0.014	-3.754	USD/INR	78.039	0.198	0.525	USD/TRY	17.264	0.150	4.102
NZD/USD	0.626	-0.010	-3.589	USD/IDR	14,681.000	131.000	0.525	USD/SEK	10.198	0.170	4.146
USD/CAD	1.290	0.012	2.536	USD/THB	34.830	0.070	1.545	USD/NOK	9.905	0.201	5.093

차트. FX Swap Point



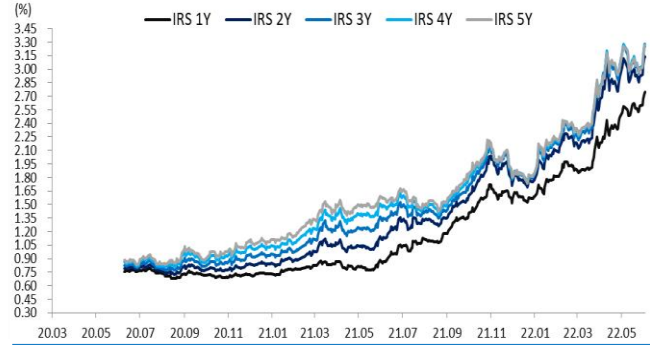
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS



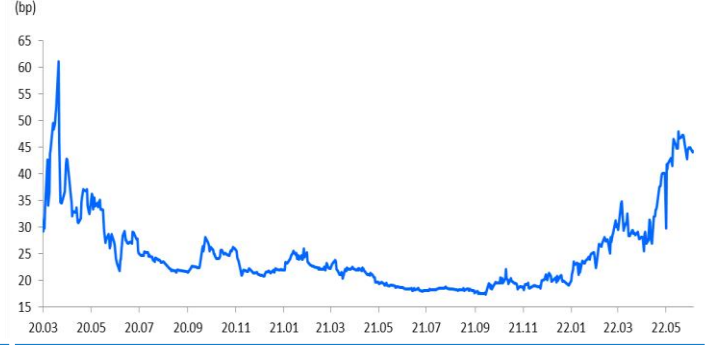
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



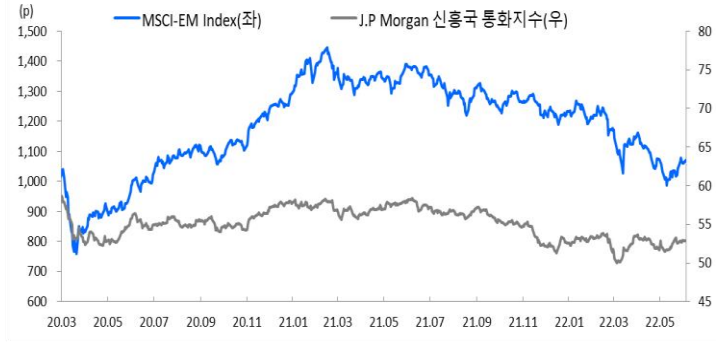
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



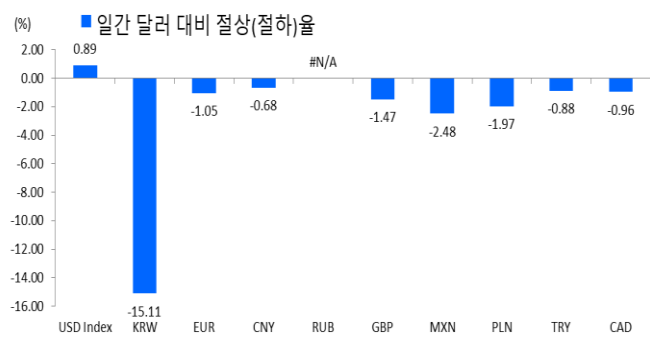
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



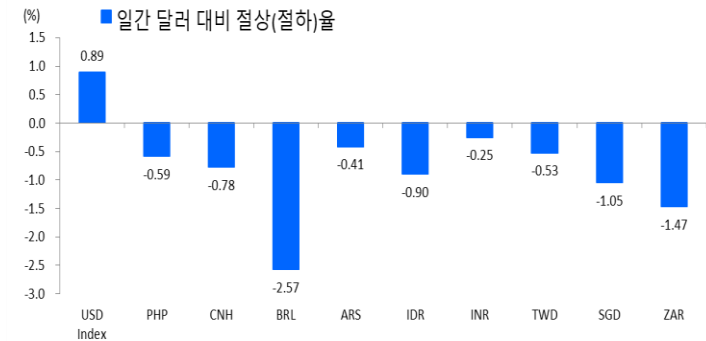
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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