

시장의 자이언트 스텝 예비 사회화

FX / Economist 김승혁

☎ 82-2-3774-0420

✉ shkim@futures.co.kr

금일 달러/원(Spot) 예상 : 1,285.00~1,294.00
NDF 최종호가 : 1,289.10/1,289.30(+3.45)

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (원)	변동폭 (고가-저가)	미결제약정 (계약)
USD206	1287.30	▲1.9	7.4	723,465
USD207	1285.70	▲0.9	7.3	120,396
USD/KRW	1286.40	▲2.4	7.4	

◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	105.518	▲0.4400	UST2Y	3.4267
EUR/USD	1.0416	▲0.0007	UST10Y	3.4733
USD/JPY	135.47	▲1.0500	UST30Y	3.4243
GBP/USD	1.1997	▼0.0137	WTI	119.1300
USD/CNY	1.0016	▲0.0040		

전일 국내 동향 : 자이언트 스텝 우려에도 당국 경계 속 되돌림

1,291원 출발한 환율은 75bp 인상 가능성에 달려 강세 분위기 반영했으나 구두개입성 발언 및 위안화 강세에 소폭 하락 마감. 오전 중 당국 메시지를 반영한 환율은 1,280원대로 복귀했고, 이후 유로화 강세에 따른 달러 하락과 네고물량 및 위안화 강세에 전일대비 2.4원 오른 1,286.4원 장 마감.

전일 해외 동향 : 75bp 인상 목전, 달러 강세 모멘텀 유지

달러화는 연준 자이언트 스텝 가능성을 반영한 미 국채 금리 강세와 연동되며 상승. 파운드화는 영국의 GDP 성장률 둔화에 이어 실업률이 오르자 하락했고, 엔화는 BOJ 국채매입 속 24년 래 최저치를 기록.

미 5월 PPI는 전월비 0.8% 상승해 예상치와 부합했으나 전년비 10.8% 상승하며 전월치(11.5%) 대비 둔화. 근원 PPI 또한 전년비 9.7% 상승하며 전월 수준을 하회[차트2]. 이는 물가 피크아웃 가능성을 시사했으나 시장은 여전히 물가 수준이 높고, 장기화 될 가능성 있다는 점에 주목 더욱 주목하며 PPI 둔화 영향력이 제한.

미 국채금리는 10년물 기준 11.4bp 오르며 상승 탄력세를 유지했고, 현 CME FedWatch에 따르면 75bp 인상 가능성은 93.3%을 보이고 있음. 시장과의 소통을 중시하는 연준이지만, 높은 수준의 인플레이를 잡기위해 자이언트 스텝을 진행할 것이란 전망이 힘을 받으며 달러 강세 및 리스크오프 심리가 가열. 다만 기술주 중심 저가매수가 유입되자 나스닥은 강보합.

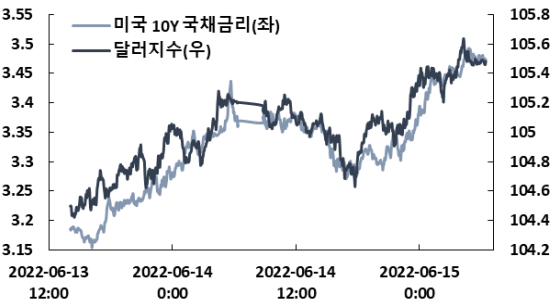
한편 엔화는 재무상이 일본 경제 기반 환율의 안정적 흐름을 강조했음에도 캐리트레이드 수요 및 BOJ의 국채 매입 속 24년 래 최저치 기록. 반면 유로화는 기술적 반등 구간에 저가매수 유입되며 달러 대비 강보합 보임.

금일 전망 : FOMC 경계감 최고조 속 달러 강세 분위기 연장 예상

금일 환율은 시장이 자이언트 스텝을 기정 사실로 받아들인 만큼, 국채 금리 상승 및 달러 강세 기반 상승 압력 우위 전망. CPI 결과가 예상치를 웃돌았다든 점, 블랙아웃 기간동안 자이언트 스텝 관련 외신 보도가 나왔다는 점 등에 시장 내 무게추는 75bp 인상 쪽으로 옮겨지고 있음. 이에 국채금리 상승과 발맞춰 달러 롱베iting이 진행중이며, 급격한 금리인상에 따른 경기침체 우려는 위험자산 이탈로 연장 중. 원화 등 위험통화로 분류된 자산은 금일 약세 압력이 기초적일 공산 크며, 국내 증시에 대한 외인 이탈 가능성 역시 높기에 금일 환율 상승 압력 확대될 것으로 판단.

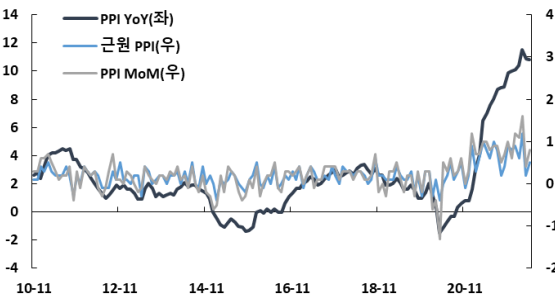
다만 FOMC 결과를 확인하고 움직이려는 심리는 변동성 자체를 제한할 가능성 농후. 또한 전일 1,290원 극초반 구간에서 당국경계 및 네고물량 등이 상단 저항으로 작용한 점을 복기할 때, 금일 역시 동일한 이유로 1,290원을 크게 웃돌기는 어려울 것으로 판단하며 1,280원 후반 중심 등락 전망.

차트1. 75bp 인상 시나리오 기반 국채금리 및 달러 강세



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. CPI에 대한 선행성이 있는 PPI의 피크아웃, 영향력은 제한



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
15:00 영국 보너스 포함 평균소득지수 (4월) (발표 6.8%, 이전 7.0%)	08:00 한국 실업률 (5월) (예측 -, 이전 2.7%)	06:00 한국 수입물가지수 (YoY) (5월) (예측 -, 이전 35.0%)
15:00 영국 실업률 (4월) (발표 3.8%, 이전 3.7%)	11:00 중국 산업생산 (YoY) (5월) (예측 -0.7%, 이전 -2.9%)	10:30 호주 고용변동 (5월) (예측 25.0K, 이전 4.0K)
15:00 독일 소비자물가지수 (MoM) (5월) (발표 0.9%, 이전 0.8%)	12:00 한국 M2 통화공급 (4월) (예측 -, 이전 8.50%)	18:00 유로존의 임금 (YoY) (1분기) (예측 -, 이전 1.50%)
18:00 독일 ZEW 경기기대지수 (6월) (발표 -28.0, 이전 -34.3)	17:00 미국 국제 에너지 기구(IEA) 월간 보고서	20:00 영국 금리결정 (6월) (예측 1.25%, 이전 1.00%)
18:00 유로 ZEW 경기전망지수 (6월) (발표 -28.0, 이전 29.5)	18:00 유로 산업생산 (MoM) (4월) (예측 0.5%, 이전 -1.8%)	21:30 미국 신규 실업수당청구건수 (예측 215K, 이전 229K)
21:30 미국 생산자물가지수 (MoM) (5월) (발표 0.8%, 이전 0.4%)	21:30 미국 소매판매 (MoM) (5월) (예측 0.2%, 이전 0.9%)	21:30 미국 필라델피아 연은 제조업활동지수 (6월) (예측 5.5, 이전 2.6)
00:30 미국 1년물 국채 입찰 (발표 3.020%, 이전 2.100%)	03:00 미국 금리결정 (예측 1.50%, 이전 1.00%)	

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD206	1,287.30	1.90	1,292.50	1,292.70	1,285.30	7.40	504,106	40,243	723,465	-47,596
USD207	1,285.70	0.90	1,291.90	1,292.00	1,284.70	7.30	63,601	19,297	120,396	39,170
USD/KRW	1,286.40	2.40	1,291.50	1,292.50	1,285.10	7.40	11,783	315	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	201,828	218,993	-17,165	-19,814	-13,033
은행	6,151	6,467	-316	4,568	13,128
투신	16,288	7,408	8,880	15,510	-2,784
보험	15,621	12,473	3,148	6,778	-4,022
기타법인	14,015	15,777	-1,762	-5,016	13,495
개인	43,610	49,936	-6,326	-8,431	-3,412
외국인	389,056	375,215	13,841	7,425	-2,432

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,492.97	-11.54
국고채3Y	3.55	3.40
국고채10Y	3.69	3.70

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	50.714	1.007

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-2,782	-26,790	-14,362
KOSDAQ	19	-999	-3,233
국고채	3,600	12,538	39,176
통안채	0	837	14,790

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.75	0.00	1M	1.509	18.529
Call	1.50	-35.00	3M	2.003	17.443
CD	1.97	1.00	6M	2.668	15.786
통안1년	2.49	4.20	12M	3.581	21.143

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	30,364.83	-151.91	-0.50	-8.48
S&P	3,735.48	-14.15	-0.38	-10.22
나스닥	10,828.35	19.12	0.18	-11.06
FTSE 100	7,187.46	-18.35	-0.25	-5.41
DAX 30	13,304.39	-122.64	-0.91	-8.60
Nikkei 225	26,629.86	-357.58	-1.32	-4.70
Shanghai	3,288.91	33.36	1.02	1.45
항생 H	7,333.61	-6.91	-0.09	-1.80
미국채 2년	3.43	0.07	2.16	25.68
미국채 10년	3.47	0.11	3.38	16.80
WTI	119.13	0.20	0.17	-2.44
Gold	1,812.41	-16.47	-0.90	-2.10

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.65	-0.05
3M	-2.90	-0.75
6M	-7.00	-1.60
12M	-15.50	-2.20

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : % , bp)

만기	Mid	전일비
1Y	2.255	0.050
2Y	2.695	0.040
3Y	2.860	0.005
4Y	2.890	0.005
5Y	2.935	0.000

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

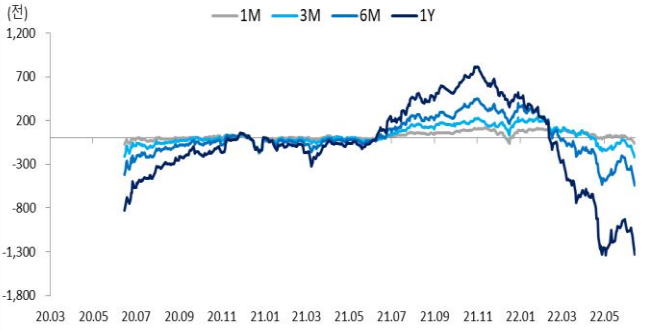
주요 통화 *영업일 기준으로 집계

아시아 통화

기타 통화

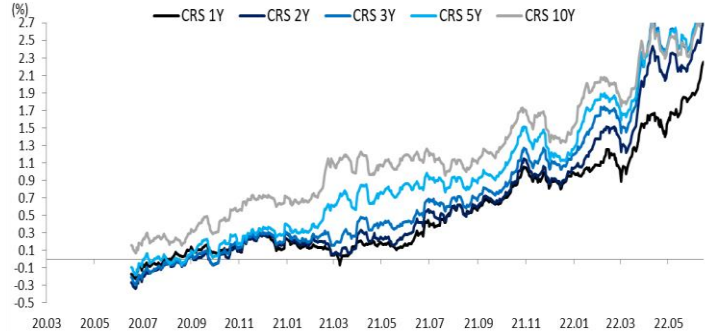
종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	105.518	0.440	3.128	USD/KRW	1,286.450	2.500	2.310	USD/RUB	-	-	-
EUR/USD	1.042	0.001	-2.681	USD/CNY	6.741	-0.014	1.057	USD/BRL	5.117	0.001	5.061
USD/JPY	135.470	1.050	2.172	USD/HKD	7.850	0.000	1.057	USD/ZAR	16.040	-0.077	4.291
GBP/USD	1.200	-0.014	-4.725	USD/SGD	1.393	-0.002	1.441	USD/MXN	20.587	0.130	5.099
USD/CHF	1.002	0.004	2.950	USD/TWD	29.702	-0.032	0.651	USD/PLN	4.472	0.004	4.542
AUD/USD	0.687	-0.005	-4.992	USD/INR	78.005	-0.034	0.380	USD/TRY	17.269	0.005	3.016
NZD/USD	0.622	-0.004	-4.222	USD/IDR	14,698.000	17.000	0.380	USD/SEK	10.200	0.001	4.184
USD/CAD	1.295	0.005	3.335	USD/THB	34.978	0.148	1.474	USD/NOK	10.019	0.114	5.935

차트. FX Swap Point



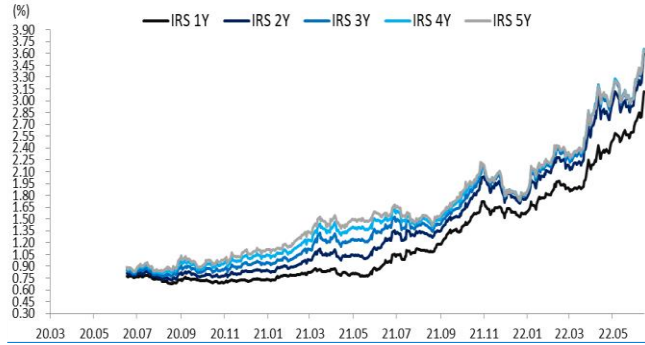
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS



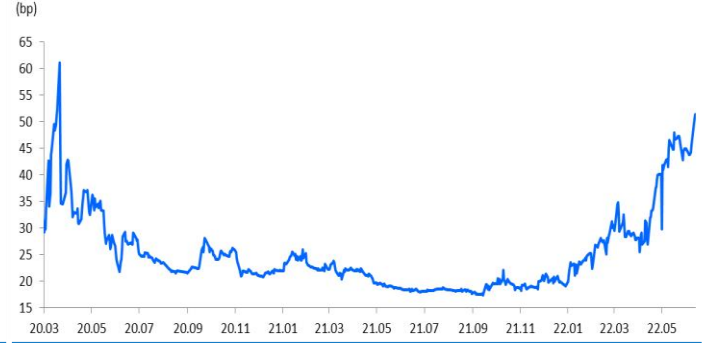
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



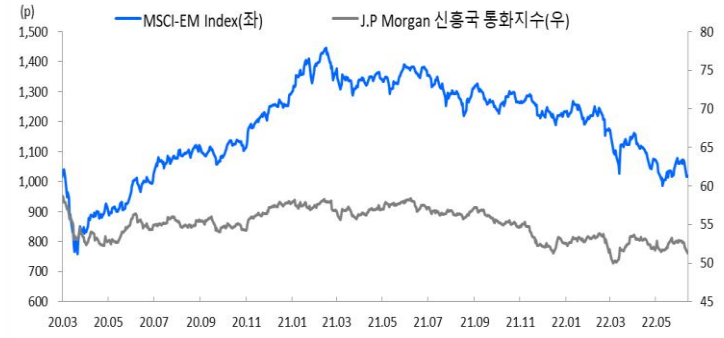
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



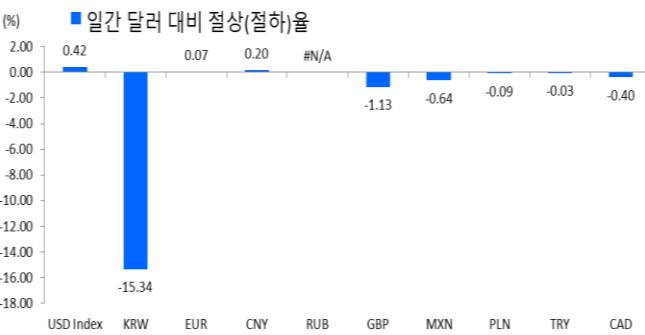
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



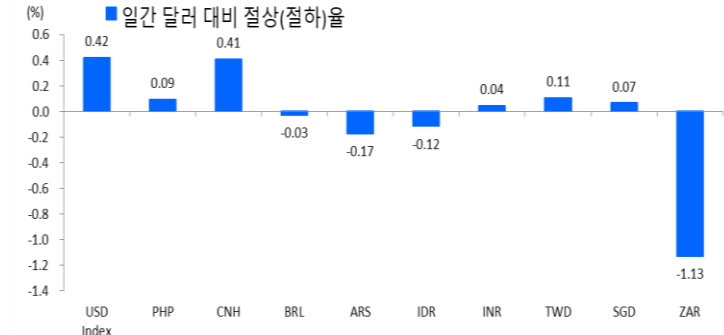
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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.