

# 파월의 사이언트 스텝, 시장 되돌림 ON

FX / Economist 김승혁

☎ 82-2-3774-0420

✉ shkim@futures.co.kr

금일 달러/원(Spot) 예상 : 1,274.00~1,282.00  
NDF 최종호가 : 1,278.10/1,278.30(-11.60)

## 전일 국내 동향 : FOMC 경계 속 연고점 갱신

1,289.0원 출발한 환율은 오전 중 외인 순매도 속 상승압력이 높았으나 미 국채금리 상승분 반납에 보합. 장중 1,293.2원으로 연고점을 갱신했으나 오후 ECB의 시장 안정화 논의 회동 소식에 유로화가 반등하며 달러 인덱스 하락했고, 이에 소폭 하락 후 전일대비 4.1원 오른 1,290.5원 장 마감.

## 전일 해외 동향 : 파월의 사이언트 스텝과 달러 약세

달러화는 사이언트스텝에 대한 선반영 분 되돌림, 2년물 국채금리 급락세 등에 하락. 유로화는 ECB의 임시회의 개최 소식에 강세를 보였으나, 회의 결과가 시장의 예상치에 부합하지 못하며 상승폭 되돌림.

6월 FOMC에서 금리는 75bp 인상. 파월 의장은 사이언트 스텝이 결코 일반적이지 않으며, 최근 CPI와 미시간대 기대 인플레이션 상승이 기조 변경 이유로 설명. 점도표의 기준금리 중간 값은 1.875%에서 3.375%로 상향 조정됐고, 7월 0.5~0.75% 인상 가능성 높다고 언급. 금리 결정은 매파적으로 진행했으나, 경제 전망과 발언은 다소 도비시하게 진행. GDP 전망치는 1.7%대로 하향조정 됐으나 여전히 1% 중후반 구간이며 실업률은 3.7% 수준의 안정적 수준을 예상. PCE 물가지수 역시 금년 5.2%로 예상 됐지만 내년에는 2.6% 수준으로 안정될 것임을 시사.

미국 5월 소매판매는 0.3% 감소했고 가솔린 제외 소비는 0.7% 하락. 다만 자동차 제외 소비는 0.5% 증가하며 최근 연료유 가격 급등이 소비 부진 원인임을 시사. 반면 뉴욕 제조업 지수는 전월비 개선된 -1.2 기록했고, 신규주주 및 배송 시간이 개선세 보여 공급망 완화 시그널 확인. 시장은 이에 긍정적으로 반응 후 금리 인상결정에도 기술주 주도 증시 반등이 진행.

## 금일 전망 : 불확실성 해소 후 위험선호 기대 속 원화 강세 전망

금일 환율은 FOMC 불확실성 재료 소진 및 국채금리 급락 속 달러 약세 반영해 1,270원 구간 복귀 전망. 연준은 75bp 만큼 금리를 인상했으나 동시에 긍정적 경제전망을 내놓으며 물가 안정에 대한 시장의 기대 유발. 파월이 소프트랜딩에 대한 자신감 보인 점도 위험선호에 공여하며, 미 증시의 기술주 중심 상승 랠리 연출. 위 분위기는 원화 강세 베팅에 우호적 환경 마련할 공산 크고, 외인들의 국내증시 순매수 전환에 따라 환율 하락압력 우위를 보일 가능성 농후. 2023년 물가지수가 2%대로 복귀할 것이란 전망은 미 국채금리 안정을 가져왔으며, 달러 약세 재료로 소화. 기존 1,300원 도달에 베팅한 물량의 포지션 청산도 금일 상대적 원화 강세를 지지할 것.

다만 1,300원 턱밑 추격하던 환율이 1,270원 구간으로 복귀한 점은 결제 수요 출회를 자극. 또한 10원대의 갭다운 출발이 예상되므로 저가매수성 달러 매수 역시 장중 하단을 지지할 것으로 전망. 이에 금일 환율 갭다운 출발 후 하락압력 우위 속 속도조절 받으며 1,270원 중후반 부근 등락 전망.

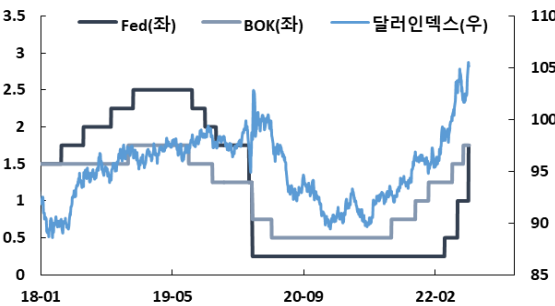
### ◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (원)	변동폭 (고가-저가)	미결제약정 (계약)
USD206	1290.70	▲3.4	5.2	621,824
USD207	1289.80	▲4.1	5.1	241,787
USD/KRW	1290.50	▲4.1	4.9	

### ◇ 전일 해외시장 동향

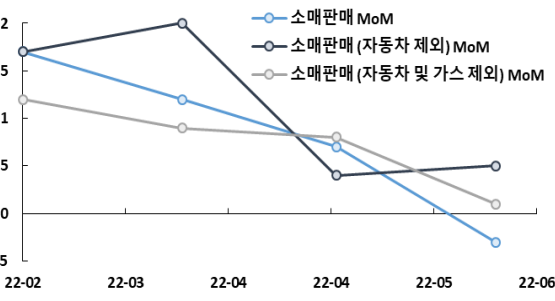
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	105.158	▼0.3600	UST2Y	3.1908
EUR/USD	1.0444	▲0.0028	UST10Y	3.2839
USD/JPY	133.84	▼1.6300	UST30Y	3.3283
GBP/USD	1.218	▲0.0183	WTI	115.3100
USD/CNY	0.9942	▼0.0074		

차트1. 미국 사이언트 스텝 단행, 한국과 기준금리 동일



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 연료유 가격 급등에 따라 위축된 소비 반영



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

### 주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
08:00 한국 실업률 (5월) (발표 2.8, 이전 2.7%)	06:00 한국 수입물가지수 (YoY) (5월) (예측 -, 이전 35.0%)	12:00 일본 금리결정 (예측 -, 이전 -0.10%)
11:00 중국 산업생산 (YoY) (5월) (발표 0.7%, 이전 -2.9%)	10:30 호주 고용변동 (5월) (예측 25.0K, 이전 4.0K)	18:00 유로 소비자물가지수 (YoY) (5월) (예측 8.1%, 이전 8.1%)
12:00 한국 M2 통화공급 (4월) (발표 7.40%, 이전 8.50%)	18:00 유로존의 임금 (YoY) (1분기) (예측 -, 이전 1.50%)	22:15 미국 산업 생산 (YoY) (5월) (예측 -, 이전 6.40%)
17:00 미국 국제 에너지 기구(IEA) 월간 보고서	20:00 영국 금리결정 (6월) (예측 1.25%, 이전 1.00%)	
18:00 유로 산업생산 (MoM) (4월) (발표 0.4%, 이전 -1.8%)	21:30 미국 신규 실업수당청구건수 (예측 215K, 이전 229K)	
21:30 미국 소매판매 (MoM) (5월) (발표 -0.3%, 이전 0.9%)	21:30 미국 필라델피아 연은 제조업활동지수 (6월) (예측 5.5, 이전 2.6)	
03:00 미국 금리결정 (발표 1.75%, 이전 1.00%)		

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD206	1,290.70	3.40	1,289.20	1,293.30	1,288.10	5.20	424,308	-79,798	621,824	-101,641
USD207	1,289.80	4.10	1,288.40	1,292.50	1,287.40	5.10	99,185	35,584	241,787	121,391
USD/KRW	1,290.50	4.10	1,289.00	1,293.20	1,288.30	4.90	9,160	-2,623	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	282,634	301,531	-18,897	-40,706	-18,853
은행	52,233	53,760	-1,527	3,679	11,887
투신	45,255	41,605	3,650	20,545	3,703
보험	56,601	56,794	-193	6,581	-3,699
기타법인	21,390	24,700	-3,310	-9,474	10,143
개인	42,673	45,386	-2,713	-16,048	-5,206
외국인	295,804	273,414	22,390	35,733	2,287

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,447.38	-45.59
국고채3Y	3.67	11.80
국고채10Y	3.80	10.40

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	48.855	-1.859

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-4,755	-30,315	-19,125
KOSDAQ	-1,453	-2,703	-4,474
국고채	7,414	19,951	46,589
통안채	29	866	14,819

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

	Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.75	0.00	1M	1.523	1.414	
Call	1.80	30.00	3M	2.030	2.628	
CD	1.97	0.00	6M	2.748	8.029	
통안1년	2.59	10.10	12M	3.613	3.128	

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	30,668.53	303.70	1.00	-6.81
S&P	3,789.99	54.51	1.46	-7.92
나스닥	11,099.15	270.80	2.50	-8.17
FTSE 100	7,273.41	85.95	1.20	-4.21
DAX 30	13,485.29	180.90	1.36	-6.65
Nikkei 225	26,326.16	-303.70	-1.14	-6.76
Shanghai	3,305.41	16.50	0.50	1.27
항생 H	7,452.89	119.28	1.63	-2.95
미국채 2년	3.19	-0.24	-6.88	15.03
미국채 10년	3.28	-0.19	-5.45	8.68
WTI	115.31	-3.62	-3.04	-5.57
Gold	1,819.86	7.45	0.41	-1.92

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.75	-0.10
3M	-3.40	-0.50
6M	-7.90	-0.90
12M	-16.20	-0.70

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : % , bp)

만기	Mid	전일비
1Y	2.250	-0.005
2Y	2.740	0.045
3Y	2.910	0.050
4Y	2.940	0.050
5Y	3.000	0.065

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

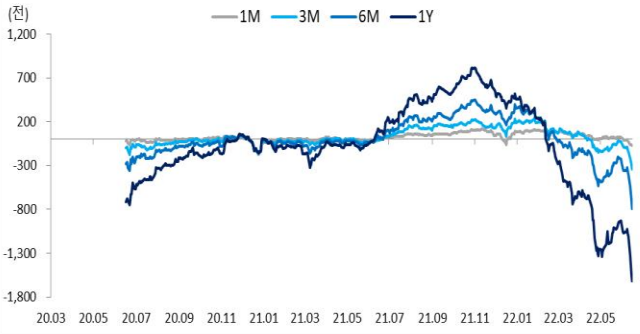
주요 통화 \*영업일 기준으로 집계

아시아 통화

기타 통화

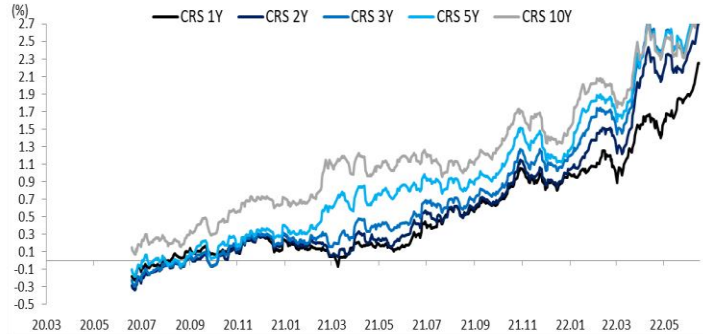
종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	105.158	-0.360	2.551	USD/KRW	1,290.350	3.900	2.915	USD/RUB	-	-	-
EUR/USD	1.044	0.003	-2.538	USD/CNY	6.715	-0.026	0.465	USD/BRL	5.055	-0.062	3.191
USD/JPY	133.840	-1.630	-0.305	USD/HKD	7.850	-0.000	0.465	USD/ZAR	15.776	-0.264	3.177
GBP/USD	1.218	0.018	-2.848	USD/SGD	1.386	-0.007	0.756	USD/MXN	20.257	-0.331	3.477
USD/CHF	0.994	-0.007	1.604	USD/TWD	29.743	0.041	0.752	USD/PLN	4.463	-0.010	4.281
AUD/USD	0.700	0.013	-2.655	USD/INR	78.073	0.068	0.432	USD/TRY	17.239	-0.030	0.546
NZD/USD	0.629	0.007	-2.481	USD/IDR	14,743.000	45.000	0.432	USD/SEK	10.175	-0.024	3.555
USD/CAD	1.289	-0.006	2.635	USD/THB	35.035	0.057	1.492	USD/NOK	9.955	-0.064	5.134

차트. FX Swap Point



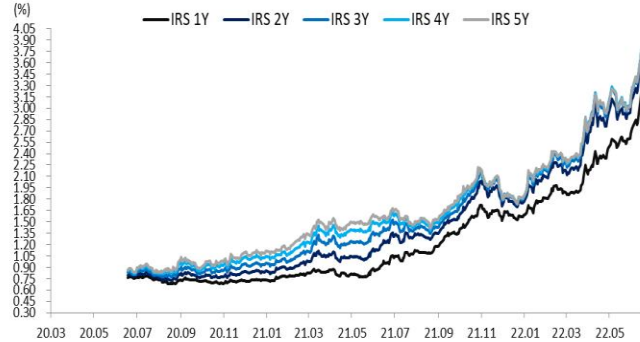
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS



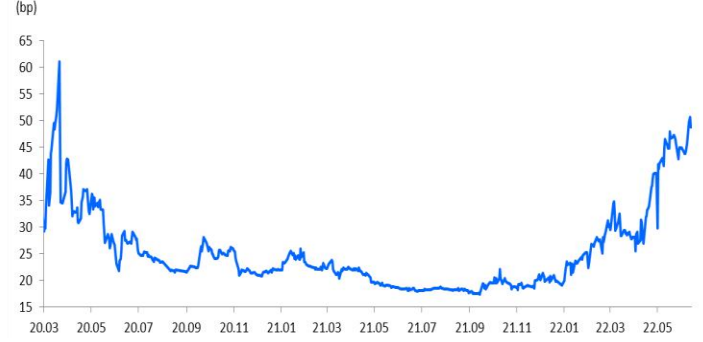
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



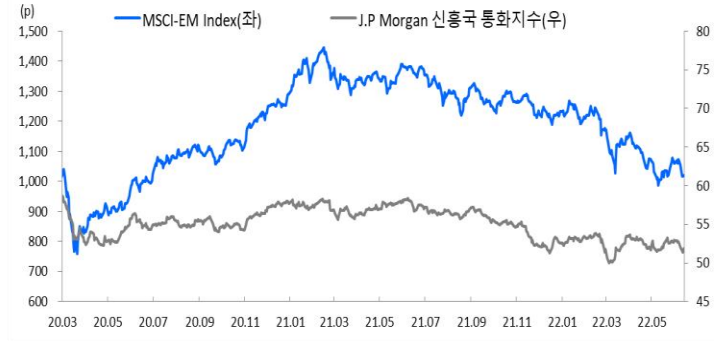
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



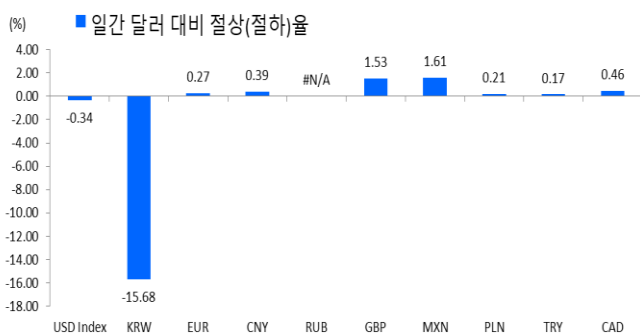
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



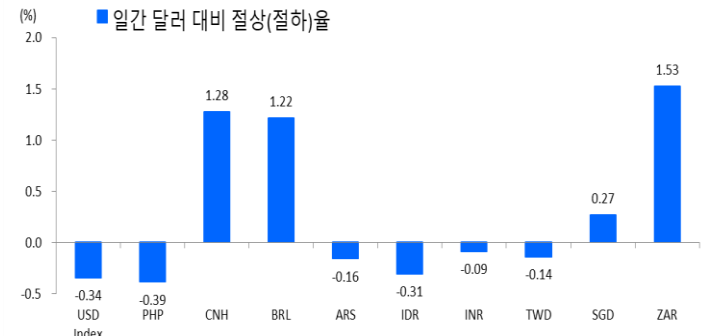
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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.