

경기 침체 우려 VS 물가 피크아웃 기대

FX / Economist 김승혁

☎ 82-2-3774-0420

✉ shkim@futures.co.kr

금일 달러/원(Spot) 예상 : 1,283.00~1,291.00
NDF 최종호가 : 1,287.40/1,287.60(-10.30)

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (원)	변동폭 (고가-저가)	미결제약정 (계약)
USD207	1298.60	▼0.1	6.9	825,469
USD208	1297.60	▼1.0	6.2	23,369
USD/KRW	1298.40	▼0.6	6.7	

◇ 전일 해외시장 동향

종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	104.685	▼0.4210	UST2Y	2.9533
EUR/USD	1.0484	▲0.0042	UST10Y	3.0129
USD/JPY	135.72	▼0.8700	UST30Y	3.1827
GBP/USD	1.2178	▲0.0054	WTI	106.0600
USD/CNY	0.9551	▲0.0001		

전일 국내 동향 : 연고점 달성후 급락세 보이며 1,290원대 복귀

1,300.5원 출발한 환율은 장 초반 경기침체 우려 속 1,303.7원 연고점을 달성했으나 반기말 네고물량 및 당국 경계 등에 상단이 제약. 이후 낙폭을 확대하며 1,290원대로 복귀했고 오후 위안 강세 등의 영향에 하락 압력 우위를 점함. 이에 환율은 전일대비 0.6원 하락한 1,298.4원 장 마감.

전일 해외 동향 : 물가 정점론 부활에 달러 약세

달러화는 물가 정점론 부활 속 미국 경기 침체 가능성 부각되며 하락. 유로화 및 파운드는 달러 약세 기반 근래 약세폭을 되돌렸고 엔화는 미 국제금리 하락 속 엔캐리 수요가 감소하며 상승.

미국 5월 PCE 물가지수는 전년비 6.3% 상승해 예상(6.5%)을 하회했고 전월비 0.6% 상승하며 예상(0.7%)대비 둔화. 이에 시장 내 물가 정점론 부활했으며 PCE 물가지수는 연준이 주목하는 지표라는 점에 긴축속도 조절 및 인플레이 피크아웃 가능성 유입.

다만 증시는 GDP 성장을 둔화와 소비의 부진 기반 미국 경기 침체 가능성에 더 주목하며 하락. 애플런타 연은 GDPNow는 2분기 GDP를 -1.0%로 전망해 기술적 경기침체 가능성 높아졌으며 5월 미 개인소비지출은 전월비 +0.2%로 5개월 최저치를 기록해 소비 둔화 확산을 반영.

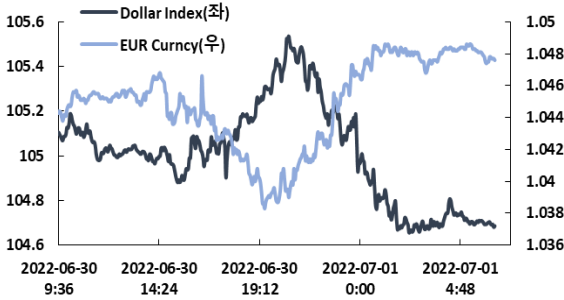
한편 스웨덴 중앙은행은 0.5% 금리를 올려 0.75%로 상향. 당국 관계자는 내년 초 2%까지 상승을 예상했고 성명서도 추가 인상 가능성을 보였으나, 경기에 미칠 악영향에 크로네는 오히려 낙폭을 확대. 중국 6월 PMI는 봉쇄 조치 완화에 따라 제조업, 비제조업 모두 확장 기준인 50을 상회했고 위안화는 위 영향에 강세를 보이며 6.7위안을 하회.

금일 전망 : 물가 둔화 가능성 주목한 약달러 쫓아 1,280원대 복귀

금일 환율은 인플레이 피크아웃 가능성 재검토, 미국 경기 침체 시나리오 등에 따른 약달러를 쫓아 1,280원 구간 복귀 전망. 2월 이후 꾸준히 둔화 시그널을 주고 있는 PCE 물가지수와 OPEC+의 8월 64.8만 배럴 증산 유지 결정은 물가 안정 근거로 재주목받고 있으며 달러 강세 동력 약화에 일조. 미국 경기 침체 우려 역시 달러 강세 베팅에 부담이기에 약달러 재료로 사용될 수 있고, 금일 시장은 이러한 분위기를 추종할 것. 전일 1,300원 상향 돌파 시도 했던 달러 롱포지션은 천장을 확인했기에 금일 해당 포지션 청산 가능성 높으며, 이월 네고와 상단 대기 물량 역시 수급적 상단 제약 가능. 국민연금이 1,300원 부근 환헤지를 나선다는 소식도 원화 대비 달러 강세 베팅을 부담스럽게 하는 요인.

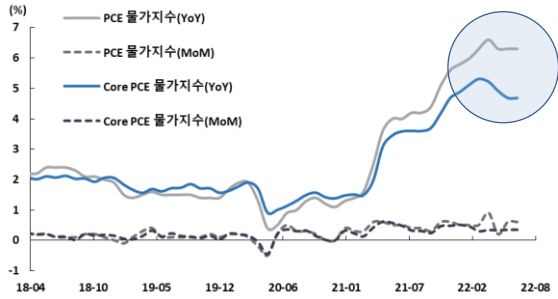
다만 결제수요 및 커스터디 물량은 하단을 지지. 이전 1,280원 구간 복귀 이후 결제와 역송금 물량이 하단 지지력을 제공했다는 점을 복기할 때 금일 역시 1,280원 초반 구간에서 하단을 지지할 것으로 판단.

차트1. 물가 정점론 부활에 따른 달러 약세



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. PCE 물가지수는 둔화세 2월 이후 지속 둔화중



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
06:00 한국 제조업 기업경기실사지수 (7월) (발표 82, 이전 85)	08:30 일본 도쿄 CPI (YoY) (6월) (예측 -, 이전 2.4%)	15:00 독일 무역수지 (5월) (예측 1.6B, 이전 3.5B)
10:30 중국 제조업 PMI (6월) (발표 54.1, 이전 49.6)	09:00 한국 무역수지 (6월) (예측 -4.83B, 이전 -1.71B)	15:30 스위스 소비자물가지수 (MoM) (6월) (예측 0.3%, 이전 0.7%)
15:00 영국 GDP (YoY) (1분기) (발표 8.7%, 이전 8.7%)	10:45 Caixin 중국 제조업 구매관리자지수 (6월) (예측 50.1, 이전 48.1)	17:30 유로 Sentiv (예측 -, 이전 -15.8)
16:55 독일 실업률 (6월) (발표 5.3%, 이전 5.0%)	16:55 독일 제조업 구매관리자지수 (6월) (예측 52.0, 이전 52.0)	18:00 유로 생산자물가지수 (YoY) (5월) (예측 38.5%, 이전 37.2%)
18:00 유럽 실업률 (5월) (발표 6.6%, 이전 6.7%)	17:30 영국 제조업 구매관리자지수 (6월) (예측 53.4, 이전 53.4)	
21:30 미국 신규 실업수당청구건수 (발표 231K, 이전 233K)	18:00 유로 소비자물가지수 (YoY) (6월) (예측 8.4%, 이전 8.1%)	
21:30 미국 개인소비지출 물가지수 (MoM) (5월) (발표 0.6%, 이전 0.2%)	23:00 미국 ISM 제조업구매자지수 (6월) (예측 54.9, 이전 56.1)	
00:53 미국 달러스 연준 개인소비지출 (5월) (발표 5.30%, 이전 3.00%)		

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD207	1,298.60	-0.10	1,301.00	1,303.50	1,296.60	6.90	315,224	-22,396	825,469	274
USD208	1,297.60	-1.00	1,300.30	1,302.60	1,296.40	6.20	13,928	-894	23,369	1,729
USD/KRW	1,298.40	-0.60	1,300.50	1,303.70	1,297.00	6.70	7,493	-1,128	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	86,834	91,494	-4,660	-7,952	-67,387
은행	1,804	967	837	23,712	51,405
투신	3,934	201	3,733	5,364	21,598
보험	556	1,304	-748	-3,864	-8,534
기타법인	11,119	9,931	1,188	5,526	-26,063
개인	31,264	27,323	3,941	6,502	-34,717
외국인	194,639	200,430	-5,791	-31,888	59,518

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,332.64	-45.35
국고채3Y	3.55	-0.20
국고채10Y	3.64	-3.10

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	52.763	3.402

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-2,335	-2,697	-55,616
KOSDAQ	-1,623	-1,756	-5,864
국고채	2,557	17,903	72,485
통안채	-75	4,506	25,445

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

	Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.75	0.00	1M	1.787	7.357	
Call	2.50	108.00	3M	2.285	0.800	
CD	2.04	0.00	6M	2.935	-1.157	
통안1년	2.84	10.90	12M	3.619	0.543	

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	30,775.43	-253.88	-0.82	0.32
S&P	3,785.38	-33.45	-0.88	-0.27
나스닥	11,028.74	-149.15	-1.33	-1.81
FTSE 100	7,169.28	-143.04	-1.96	2.12
DAX 30	12,783.77	-219.58	-1.69	-1.00
Nikkei 225	26,393.04	-411.56	-1.54	0.85
Shanghai	3,398.62	37.10	1.10	2.36
항생 H	7,666.88	-27.76	-0.36	2.73
미국채 2년	2.95	-0.09	-2.80	-2.03
미국채 10년	3.01	-0.08	-2.47	-2.40
WTI	106.06	0.30	0.28	-1.45
Gold	1,809.95	-6.96	-0.38	-1.12

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.60	-0.05
3M	-3.10	-0.05
6M	-7.90	0.00
12M	-14.90	0.00

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : % , bp)

만기	Mid	전일비
1Y	2.290	0.050
2Y	2.730	0.015
3Y	2.740	-0.010
4Y	2.665	-0.035
5Y	2.690	-0.045

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

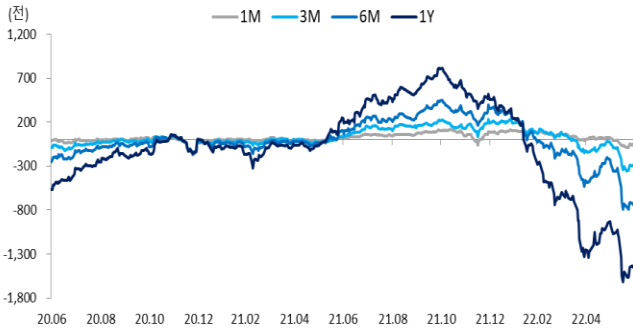
주요 통화 *영업일 기준으로 집계

아시아 통화

기타 통화

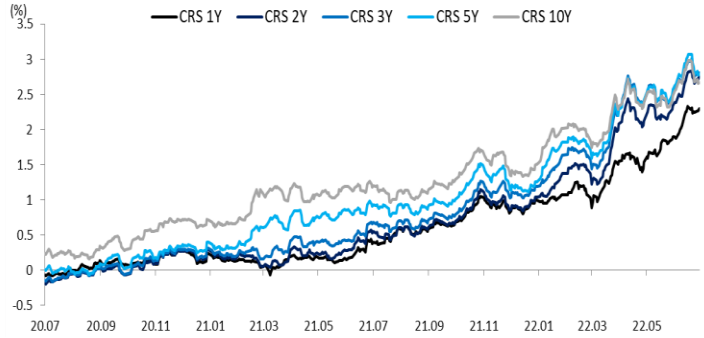
종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	104.685	-0.421	0.243	USD/KRW	1,298.800	-0.700	-0.211	USD/RUB	-	-	-
EUR/USD	1.048	0.004	-0.371	USD/CNY	6.699	-0.002	0.004	USD/BRL	5.258	0.075	0.334
USD/JPY	135.720	-0.870	0.571	USD/HKD	7.846	-0.000	0.004	USD/ZAR	16.278	0.041	1.982
GBP/USD	1.218	0.005	-0.669	USD/SGD	1.391	-0.003	0.014	USD/MXN	20.118	-0.011	0.512
USD/CHF	0.955	0.000	-0.604	USD/TWD	29.721	0.047	-0.201	USD/PLN	4.482	0.010	0.242
AUD/USD	0.690	0.002	0.087	USD/INR	78.973	0.006	0.843	USD/TRY	16.699	0.066	-3.767
NZD/USD	0.624	0.002	-0.494	USD/IDR	14,898.000	48.000	0.843	USD/SEK	10.224	-0.013	0.413
USD/CAD	1.287	-0.002	-0.946	USD/THB	35.353	0.153	-0.442	USD/NOK	9.848	-0.046	-1.384

차트. FX Swap Point



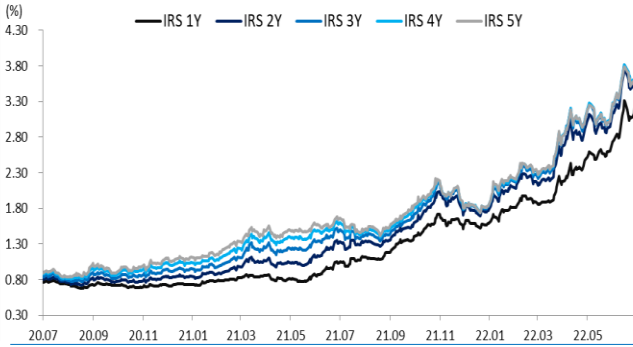
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS



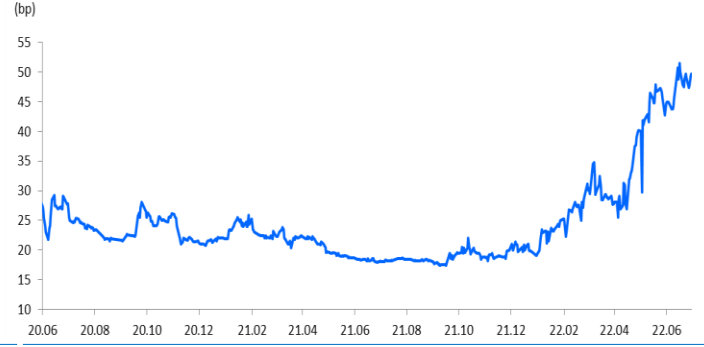
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



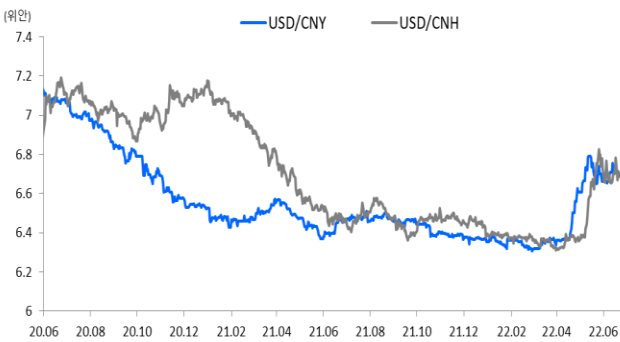
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



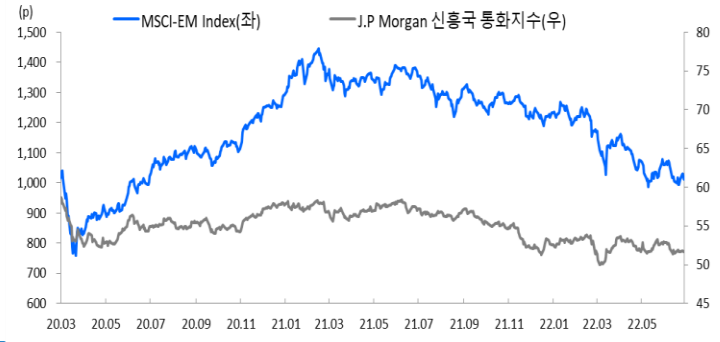
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



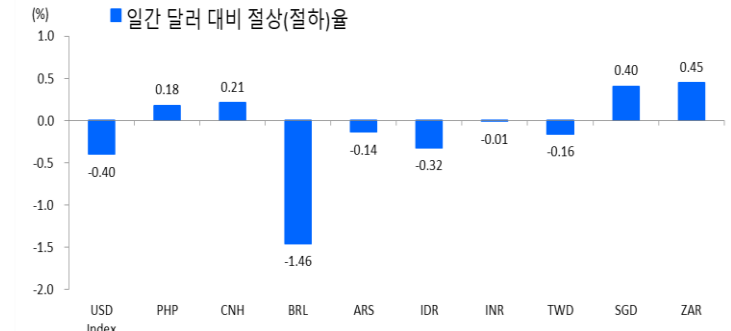
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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.