

유럽 경기침체 베팅과 매파적 Fed 재확인

FX / Economist 김승혁

☎ 82-2-3774-0420

✉ shkim@futures.co.kr

금일 달러/원(Spot) 예상 : 1,301.00~1,309.00
NDF 최종호가 : 1,305.20/1,305.40(-0.60)

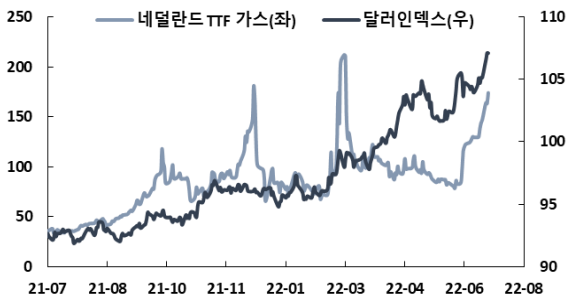
◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (원)	변동폭 (고가-저가)	미결제약정 (계약)
USD207	1304.50	▲3.4	6.4	816,784
USD208	1303.70	▲3.3	6.2	23,787
USD/KRW	1306.30	▲6.0	5.7	

◇ 전일 해외시장 동향

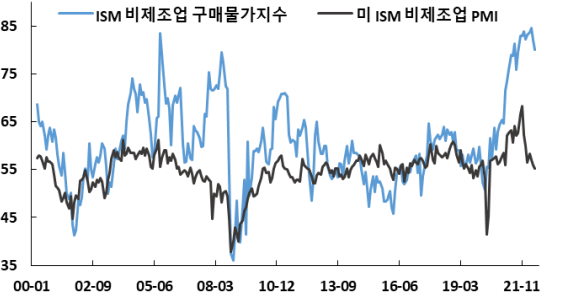
종목	전일종가	전일비(bp)	종목	전일종가
USD Index	107.096	▲0.5610	UST2Y	3.0018
EUR/USD	1.0182	▼0.0084	UST10Y	2.9280
USD/JPY	135.95	▲0.1000	UST30Y	3.1181
GBP/USD	1.1926	▼0.0021	WTI	98.3400
USD/CNY	0.971	▲0.0025		

차트1. 유럽발 원자재 가격 불안전성과 달러 강세



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트2. 예상치 상회한 ISM 비제조업지표와 물가지수의 하락



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
17:30 영국 건설 구매관리자지수 (6월) (발표 52.6, 이전 56.4)	08:00 한국 경상수지 (5월) (예측 -, 이전 -0.08B)	14:00 일본 재무성 경장지수 (6월) (예측 -, 이전 54.0)
18:30 독일 10년물 Bund 국채 입찰 (발표 1.220%, 이전 1.330%)	12:35 일본 30년물 JGB 국채 입찰 (예측 -, 이전 1.049%)	21:30 미국 비농업고용지수 (6월) (예측 268K, 이전 390K)
22:45 미국 서비스 구매관리자지수 (6월) (발표 52.7, 이전 51.6)	15:00 독일 산업생산 (MoM) (5월) (예측 0.4%, 이전 0.7%)	21:30 미국 실업률 (6월) (예측 3.6%, 이전 3.6%)
23:00 미국 ISM 비제조업구매자지수 (6월) (발표 55.3, 이전 55.9)	20:30 ECB는 통화정책 회의 보고서	23:00 미국 도매재고 (MoM) (예측 -, 이전 2.0%)
23:00 미국 JOLTs (5월) (발표 11.254M, 이전 11.400M)	21:30 미국 신규 실업수당청구건수 (예측 230K, 이전 231K)	
03:00 미국 연방공개시장위원회 회의록	21:30 미국 무역수지 (5월) (예측 -85.00B, 이전 -87.10B)	
	04:29 중국 외환보유고 (미국달러) (6월) (예측 3.113T, 이전 3.128T)	

전일 국내 동향 : 네고의 소강에도 코스피 급락에 연고점 갱신

1,308.5원 출발한 환율은 1300원 상단 대기 네고가 상당 부분 소화됐고 코스피 지수 하락에 따른 역송금 물량이 증가하며 상승 출발. 다만 오후 미일 금리차 축소와 위험회피 심리에 의한 연화 강세와 동조화 현상을 보였으며 당국 경계감에 의한 상단 경직에 전일대비 6원 오른 1,306.3원 장 마감.

전일 해외 동향 : 유로화 급락과 경제지표 개선 속 달러 강세

달러화는 연준의 매파적 행보 재검토 기반 미국 단기채 금리 급등과 유럽 경기침체 베팅 속 유로화 급락에 상승. 유럽 천연가스 가격이 급등하며 유로화 급락했고 파운드화 역시 정치적 이슈에 따라 하락.

6월 ISM 비제조업 PMI는 55.3을 기록해 2년래 최저치 기록했으나 예상(54.5)을 큰 폭 상회. 세부항목인 신규주문, 고용지수 등이 위축됐지만 가격지수 역시 하락하며 물가 상승 완화 압력을 시사[차트2]. 5월 JOLTs 구인건수 역시 1,125.4만건 기록해 예상(1,100만건)을 큰 폭 상회. 이러한 경제지표는 미국 경제 평가의 긍정적 근거가 되었고, FOMC 의사록에서 경기에 대한 자신감을 표현한 것에 설득력을 더해주며 달러 지지력 제공.

한편 하백 독일 경제장관이 에너지 부족 현상에 따른 독일의 경기침체 진입 가능성을 언급해 유로화는 20년래 최저치 달성. 노르웨이 에너지기업 노동자들 파업이 정부 개입에 따라 종료됐으나 러시아의 노드스트럼 가스관 제어 등 원자재 공급 불안전성은 유럽 경기 침체 우려를 가속[차트1].

파운드화는 보리스 존슨 총리의 내각 해체 가능성과 BOE 컨리프 부총재의 고 인플레이 진단에 따른 경기 둔화 우려에 하락. 위안화는 상해시의 일부 주민 대상 집단검사 진행과 베이징시의 방역조치 강화에도 보험권 유지.

금일 전망 : 강달러와 위험선호 분위기 엇갈려 단기 고점 탐색 예상

금일 환율은 유럽발 경기침체 우려 속 달러 강세 유효하겠으나 뉴욕발 위험선호 및 원자재 가격 안정화 기대에 보험권 속 단기 고점 탐색 흐름 전망. US>Non-US 공식에 따라 강세를 보이고 있는 달러이기에 역외 롱플레이는 금일 상승 압력을 지속적으로 높일 것. 미국 경기 자신감 기반 7월 75bp 인상 가능성까지 달러 베팅 재료로 소화되고 있으며, 달러를 견제할 통화가 부재하다는 점 역시 환율 상승에 우호적 재료. 강달러는 신흥국 투자매력도를 상대적으로 약화시키므로 금일 국내증시 외인 순매도 가능하며, 이에 따른 역송금 역시 환율 하단을 지지하는 재료.

다만 상승폭 자체는 제한될 것으로 예상. 빅피겨 구간의 당국 경계심은 상당히 높기에 상승 베팅의 동력을 약화시킬 것. 최근 구두개입성 발언은 그 횟수가 제한되었으나 스무딩 가능성은 항상 열려있음. 소강상태를 보인 네고의 출회 역시 상승세를 제한하고 원자재 가격이 안정화 되고 있다는 소식 역시 롱플레이에 부담을 주기에 금일 환율 1,300원 초중반 등락 전망.

USD Futures & Spot

(단위 : 원, 계약, 백만달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비	미결제약정	전일대비
USD207	1,304.50	3.40	1,308.70	1,310.90	1,304.50	6.40	414,202	87,676	816,784	-4,342
USD208	1,303.70	3.30	1,308.00	1,309.90	1,303.70	6.20	15,397	-4,137	23,787	1,714
USD/KRW	1,306.30	6.00	1,308.50	1,311.00	1,305.30	5.70	8,913	-323	-	-

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

USD Futures 전일 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

구분	매수	매도	순매수	5일누적	20일누적
금융투자	140,199	143,510	-3,311	6,861	-68,756
은행	647	4,097	-3,450	-12,008	37,421
투신	1,896	1,220	676	6,885	30,882
보험	2,991	23	2,968	3,401	441
기타법인	13,013	13,941	-928	-6,809	-25,912
개인	40,060	33,116	6,944	7,486	-11,203
외국인	245,158	247,857	-2,699	-4,916	37,337

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

국내 시장 동향

(단위 : pt, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,292.01	-49.77
국고채3Y	3.24	-6.20
국고채10Y	3.30	-8.40

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

신용지표

(단위 : bp)

만기	Mid	전일비
CDS 5Y	55.220	0.373

출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

외국인 증권투자동향

(단위 : 억원)

종목	순매수	5일 누적	20일누적
KOSPI	-464	-6,277	-55,284
KOSDAQ	-480	-726	-2,192
국고채	279	10,269	72,276
통안채	2,267	6,347	23,520

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

	Korea	증가	전일비	US Libor	증가	전일비
기준	1.75	0.00	0.00	1M	1.807	1.586
Call	1.80	2.00	2.00	3M	2.391	4.228
CD	2.05	0.00	0.00	6M	2.999	3.229
통안1년	2.83	-3.70	-3.70	12M	3.554	-3.829

글로벌 금융시장

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
다우지수	31,037.68	69.86	0.23	0.29
S&P	3,845.08	13.69	0.36	0.62
나스닥	11,361.85	39.61	0.35	1.61
FTSE 100	7,107.77	82.30	1.17	-2.80
DAX 30	12,594.52	193.32	1.56	-3.14
Nikkei 225	26,107.65	-315.82	-1.20	-2.60
Shanghai	3,355.35	-48.68	-1.43	-0.18
항생 H	7,545.92	-96.53	-1.26	-4.41
미국채 2년	3.00	0.18	6.51	-1.21
미국채 10년	2.93	0.12	4.37	-5.22
WTI	98.34	-0.19	-0.19	-10.42
Gold	1,735.17	-32.23	-1.82	-4.50

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

FX Swap points

(단위 : 원)

만기	Mid	전일비
1M	-0.40	0.15
3M	-2.85	0.15
6M	-7.50	0.30
12M	-15.20	-0.30

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS

(단위 : % , bp)

만기	Mid	전일비
1Y	2.225	0.030
2Y	2.520	-0.050
3Y	2.530	-0.070
4Y	2.450	-0.070
5Y	2.450	-0.095

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

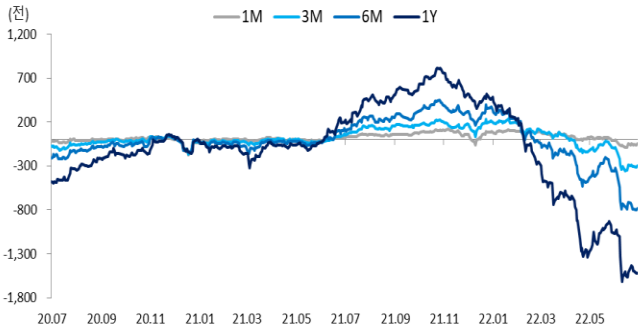
주요 통화 *영업일 기준으로 집계

아시아 통화

기타 통화

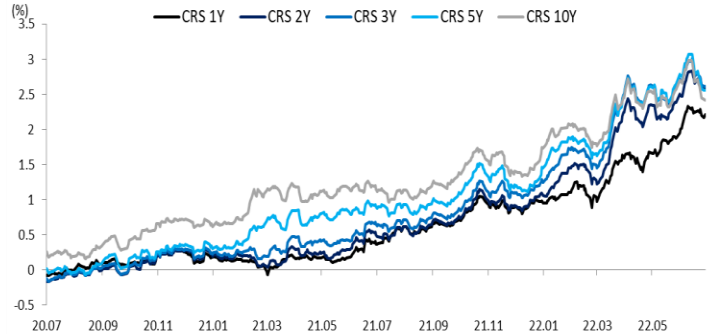
종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)
USD Index	107.096	0.561	1.893	USD/KRW	1,306.600	6.300	0.546	USD/RUB	-	-	-
EUR/USD	1.018	-0.008	-2.490	USD/CNY	6.708	-0.012	0.106	USD/BRL	5.428	0.040	4.738
USD/JPY	135.950	0.100	-0.469	USD/HKD	7.847	0.000	0.106	USD/ZAR	16.812	0.278	3.540
GBP/USD	1.193	-0.002	-1.633	USD/SGD	1.406	-0.000	0.868	USD/MXN	20.657	0.125	2.622
USD/CHF	0.971	0.002	1.675	USD/TWD	29.811	0.036	0.462	USD/PLN	4.693	0.068	4.932
AUD/USD	0.678	-0.002	-1.468	USD/INR	79.304	-0.055	0.428	USD/TRY	17.224	0.219	3.554
NZD/USD	0.615	-0.002	-1.173	USD/IDR	14,997.000	9.000	0.428	USD/SEK	10.542	0.037	2.981
USD/CAD	1.304	0.001	1.156	USD/THB	36.085	0.262	2.514	USD/NOK	10.143	0.082	2.522

차트. FX Swap Point



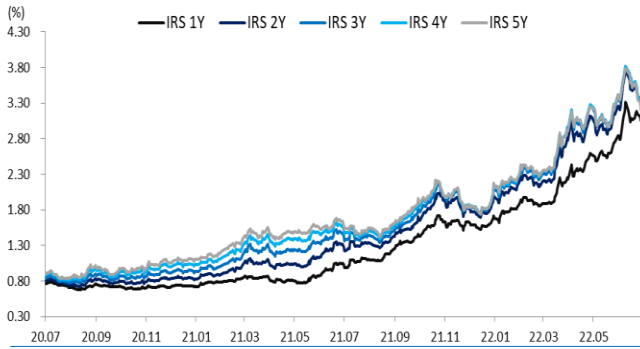
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS



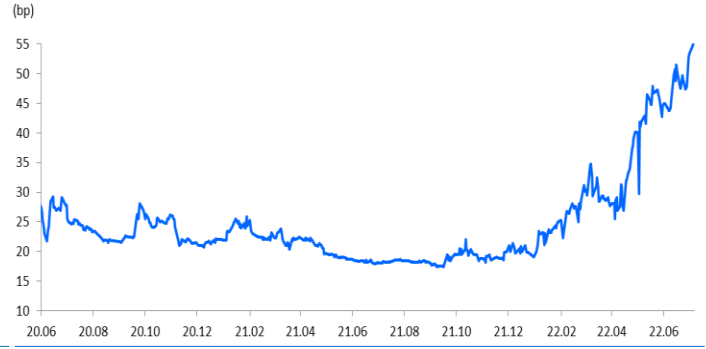
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS



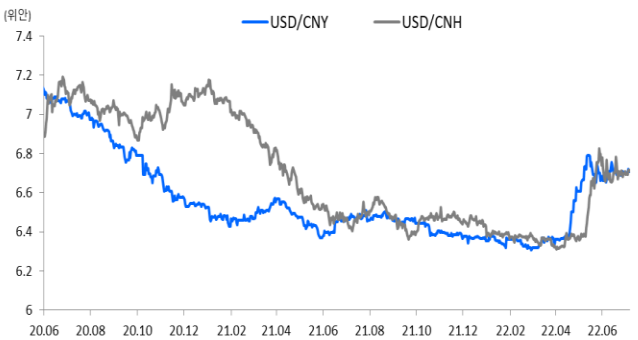
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CDS Premium 5Y



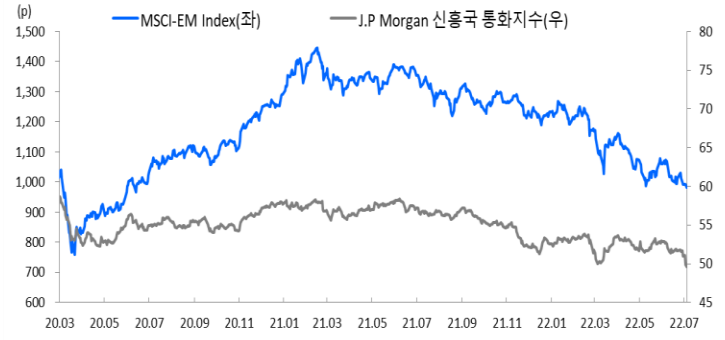
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 달러/위안



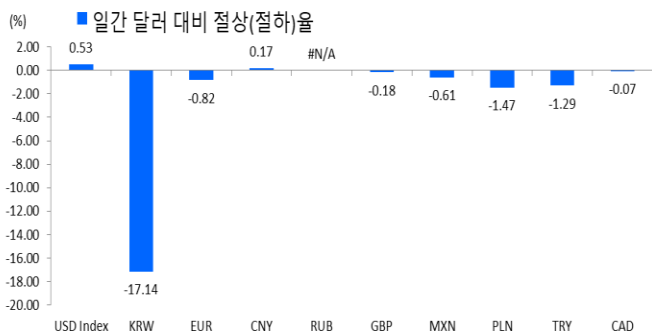
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

차트. 신흥국 주가지수 & 통화 지수



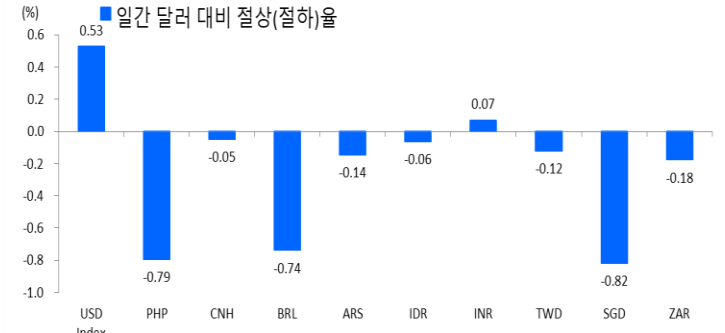
출처: Bloomberg, NH선물 리서치센터

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.