KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

내겐 너무 가벼운 원화

[금일 달러/원 환율 1,417~1,427원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 역내 수급 불균형 및 대내외 불확실성에 상방 우세 전망

전일 달러/원 환율은 연준 금리인하 기대 및 프랑스 정국 혼란 해소 등 달러 약세에 소폭 하락 개장한 뒤 결제수요가 꾸준히 유입되며 상방으로 전환. 장중 달러화 지수 하락세에도 불구하고, 관세 협상 불확실성 등 불안 심리에 상승 흐름 지속, 전일 종가 대비 3.3원 상승한 1,421.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미중 긴장 완화에 따른 위험선호심리에도 달러 강세에 소폭 상승하며 1,422.2원에 마감. 역외 NDF 환율은 0.45원 상승한 1,419.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 반등과 역외거래 감안해 1,420원 부근 보합권 개장 예상. 미중 무역긴장 완화에도 한미 협상 불확실성이 원화에 부정적 영향. 수출업체는 환율 추가 상승 리스크에 매도 주저. 반면 수입업체의 매수는 꾸준히 발생하며 달러 수요 우위 장세. 한편 국내 증시와 환율의 상관관계는 깨진지 이미 오래. 금일 환율은 원화 약세 압력 잔존 속, 대내외 불확실성에 상방 예상

[글로벌 동향] 미중 긴장 완화에 달러 반등, 셧다운 장기화는 부담 요인

전일 미 달러화는 미중 긴장 완화에 따른 기술적 되돌림에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.18% 상승한 98.54pt 기록. 트럼프 대통령은 중국 시진핑 주석과의 관계가 괜찮다며 시장에 안도감 제공. 또한 그는 공정한 합의가 필요하다며 향후 협상 가능성을 시사. 다만 미국 연방정부 셧다운이 장기화하는 가운데, 지방은행 부실대출 우려 등은 달러에 부담으로 작용. 중국 역외 위안화 환율은 미중 협상 기대 반영하며 7.12위안 부근 안정적 수준 유지. 한편 유로화는 ECB의 추가 금리인하 기대 반영하며 약세 전환. ECB의 심쿠스 정책위원은 성장 및 인플레이션 모두 하방 위험이 크다며 추가 금리인하 주장. 그는 통화정책 완화의 추가 여지를 열어두어야 한다고 언급. 파운드화는 영국 정부의 재정 건전성 개선 기대에 유로화 대비 비교적 양호한 퍼포먼스. 영국 재무부 장관은 99억 파운드 규모의 재정 여력 확충 계획 발표

[마켓 이슈] 한미 관세 협상 타결 임박, 관건은 3,500억의 '현금 투자 비중'

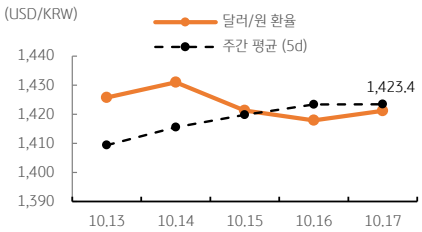
그동안 교착 상태에 빠져있던 한미 관세 협상은 10월 말 APEC 정상회담 개최 시점이 가까워지며 타결 임박. 스콧 베센트 미국 재무장관이 '10일 내 결론'을 언급한 점도 협상 타결 기대를 높이는 요인. 이번 관세 협상에서의 핵심 쟁점은 한국의 3,500억 달러 대미 투자 방식. 한국은 '통화 스와프 개설', 미국은 '원화 계좌 투자'를 제안하는 등 다양한 옵션 논의. 해당 옵션은 달러 조달 부담을 일부 완화하는 장치가 될 것으로 예상. 특히 외환시장 측면에서 가장 주목할 부분은 3,500억 달러 투자 중 '현금 투자 비중'. 현금 비중이 클수록 실제 외환시장에서 조달해야 할 달러의 부담이 커지고, 이는 곧 환율 상승으로 직결될 수 있기 때문. 즉 합의 형태에 따라 환율 향방이 크게 달라질 것으로 예상. 원화 가치 안정을 위해서는 스와프 등 완충 장치가 필수적이며, 더불어 현금 투자 비중이 크지 않아야 할 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,417~1,427**	**1,421.2**
유로/원	1,650~1,660	1,665.8
엔/원 (100엔)	935~945	948.7
위안/원	198.0~199.5	199.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



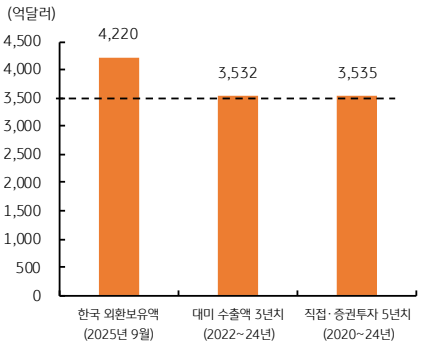
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.54	0.18
유로/달러 (EUR)	1.165	-0.29
달러/엔 (JPY)	150.62	0.13
파운드/달러 (GBP)	1.343	-0.05
달러/위안 (역외, CNH)	7.127	0.03
달러/원 (야간, 원)	1,422.20	4.30
NDF 1M (원)	1,419.40	0.45
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.25	-0.10

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트
주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

대미 투자 3,500억 달러는 어느 정도 규모?



자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자판단 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,417.0	1,421.3	1,416.7	1,421.2	3.3
달러/원 (야간)	1,417.0	1,426.0	1,416.7	1,422.2	4.3
유로/원	1,658.8	1,665.8	1,657.1	1,665.8	12.4
엔/원 (100엔)	944.3	949.0	942.9	948.7	10.2
위안/원	199.2	199.5	199.2	199.5	0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,748.9	0.01	443.8	-312.2	-168.8
KOSDAQ	859.5	-0.68	50.4	87.2	-124.1
국채 선물	107.0	0.10	1,337.6	-47.3	-1,290.3
달러 선물	1,420.9	0.21	-36.6	-76.8	11.0
CDS 5YR	24.62	0.77	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.23	USD/CNY	7.13	0.09
USD/SEK	9.44	0.13	USD/HKD	7.77	-0.04
USD/CHF	0.79	0.05	USD/INR	87.98	0.02
AUD/USD	0.65	0.17	USD/TWD	30.67	0.02
USD/BRL	5.41	-0.68	USD/THB	32.73	0.74
USD/MXN	18.37	-0.39	USD/MYR	4.23	-0.04
USD/RUB	81.26	1.56	USD/VND	26,342.0	0.10

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,664.0	0.53	일본 10YR	1.631	-2.55
미국 나스닥	22,680.0	0.52	독일 10YR	2.583	0.73
독일 DAX30	23,831.0	-1.82	영국 10YR	4.533	3.10
일본 Nikkei	47,582.2	-1.44	중국 10YR	1.766	-0.82
중국 상해	3,839.8	-1.95	WTI 근월	57.54	0.14
홍콩 항셍	25,247.1	-2.48	금 선물	4,213.3	-2.12
인도 센섹스	83,952.2	0.58	은 선물	50.1	-5.99

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	4.00~4.25	-
1Y	2.30	-0.7	3M	3.930	-2.2
3YR	2.56	-1.4	2YR	3.459	3.3
10YR	2.89	-2.3	10YR	4.010	3.4
30YR	2.78	-1.6	30YR	4.607	2.2
CD 3M	2.54	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.478	-0.010	1M	-2.25	-0.10
IRS 3Y	2.510	-0.028	2M	-4.30	-0.10
IRS 5Y	2.590	-0.033	3M	-6.35	-0.10
CRS 1Y	2.025	-0.025	6M	-11.40	0.20
CRS 3Y	2.095	-0.025	1Y	-19.80	1.10
CRS 5Y	2.190	-0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (10/17)	금일 (10/20)	익일 (10/21)
한 9월 실업률 (예, 2.5%, 하회, ★, 08:00) 유 9월 소비자물가 전년비 (2.2%, 부합, ★★, 18:00)	중 3분기 실질GDP 전년비 (예, 4.7%, ★★★, 11:00) 중 9월 소매판매 전년비 (예, 3.0%, ★★, 11:00) 중 9월 산업생산 전년비 (예, 5.0%, ★★, 11:00)	한 10월 1~20일 수출 전년비 (전, 13.5%, ★★, 09:00) 일 9월 핵심기계수주 전년비 (전, 9.9%, ★, 15:00) 미 10월 필리연은 비제조업지수 (전, -12.3, ★, 21:30)
유 크리스틴 라가르드 총재 연설 (01:00) 미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (05:15)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 10:00)	유 크리스트 라가르드 ECB 총재 연설 (20:00)

자료: Infomax, Bloomberg
주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.