KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

관세 협상 분수령... 기대 반, 우려 반

[금일 달러/원 환율 1,418~1,440원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 약 달러에 하락 개장, 한미 정상회담에 따른 변동성 주의

전일 달러/원 환율은 장초반 1,430원 부근 보합권 등락하다가, 국내증시에서 외국인 차익실현성 매도 (1조 8천억원 순매도)에 상승세로 전환. 미일 정상회담 직후 엔화 강세 및 달러 약세에 추가 상승은 제한되며 1,430원대 후반에서 등락, 전일 종가 대비 6.0원 상승한 1,437.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 미 소비심리 둔화 및 연준 QT 종료 기대에 따른 달러 약세에 하락하며 1,432.7원에 마감. 역외 NDF 환율은 6.00원 하락한 1,429.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래를 감안해 하락 개장 예상. 미국 소비심리 둔화 및 연준 QT 종료 기대가 달러 약세 유발. 다만 이는 달러/원에 일시적 영향만 미칠 가능성. 원화는 그보다 금일 한미 정상회담 주시하며 등락. 회담 관련 헤드라인에 따른 변동성 확대 주의. 우호적 회담 시 원화 강세 (1,420원대 진입 or 1,410원대 시도). 반면 협상 지연 등 부정적 결과 시 약세 (1,440원대 반등) 예상

[글로벌 동향] 미 소비자의 일자리 전망 악화, 연준 QT 종료 기대 확산

전일 미 달러화는 미국 소비심리 둔화 및 연준 QT 종료 기대에 약세 지속. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.09% 하락한 98.74pt 기록. ADP에 따르면, 미국 민간고용은 주간 평균 1만 4,250명 증가 (월로 환산하면 약 5만 7천명). ADP는 향후 매주 화요일에 주간 고용 변동치 발표 예정 (4주 이동평균 기준). 컨퍼런스보드 10월 소비자신뢰지수는 94.6 기록. 전월치 95.6은 하회했으나 예상치 93.4는 상회. 일자리 관련해서는 소비자 심리가 더욱 악화. 향후 6개월 일자리 증가를 기대하는 소비자의 비중은 9월 16.6%에서 10월 15.8%로 하락. 일자리 감소 우려 소비자 비중은 9월 25.7%에서 27.8%로 상승. FOMC 앞두고 불거진 양적긴축 (QT) 조기종료 기대도 달러 약세에 기여. 시장은 QT 종료 시점이 당초 내년에서 올해 말로 앞당겨질 것을 기대. QT 종료는 달러 유동성 증가로 이어져 달러에는 약세 압력으로 작용

[마켓 이슈] 한미 정상회담 개최 – 관세 협상 타결 여부, 트럼프 발언에 주목

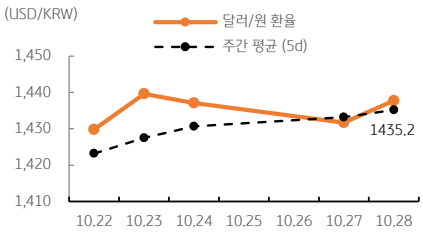
오늘 경주에서 열리는 한미 정상회담은 사실상 '관세 협상'의 분수령. 정상회담에 대한 시장의 초점은 3,500억 달러 대미 투자에 맞춰질 전망. 최근까지 협상 분위기는 '타결 임박'으로 요약되지만, 그 결과가 '세부사항 완전 합의'일지, '원론적 수준 합의'일지는 불투명. 완전 합의 시에는 불확실성 해소로 원화 강세가 예상되지만, 원론적 합의라면 그 효과는 제한적. 한편 시장의 가장 큰 변수는 트럼프 대통령의 예측 불가능한 언행. 만약 '한국이 더 많이 투자해야 한다' 같은 돌발 발언이 나온다면, 달러/원 환율이 일시 급등할 가능성. 반대로 '좋은 결과가 나올 것 같다' 같은 긍정적 언급만으로도 시장은 위험선호 회복에 민감하게 반응할 것. 현재 시장은 이벤트 리스크를 앞두고 포지션을 가볍게 유지하는 흐름. 정상회담이 원만히 마무리되면 환율은 1,420원대 진입, 완전 합의 시 1,410원대 시도. 반면 부정적 발언이나 협상 지연 시 환율 반등 불가피 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,418~1,440**	**1,437.7**
유로/원	1,655~1,675	1,676.9
엔/원 (100엔)	930~950	946.0
위안/원	200.5~202.5	202.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



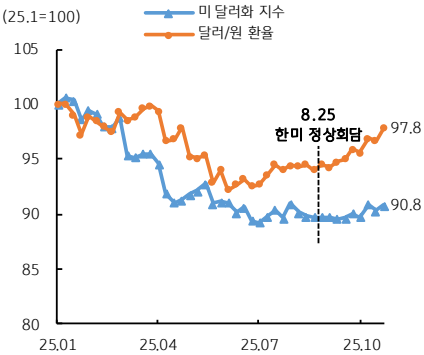
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.74	-0.09
유로/달러 (EUR)	1.165	0.06
달러/엔 (JPY)	152.11	-0.50
파운드/달러 (GBP)	1.327	-0.49
달러/위안 (역외, CNH)	7.096	-0.18
달러/원 (야간, 원)	1,432.70	1.30
NDF 1M (원)	1,429.90	-6.00
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.80	0.15

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%)

글로벌 달러 가치 대비 한국 원화의 저평가



자료: Bloomberg, 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 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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,432.1	1,438.0	1,430.4	1,437.7	6.0
달러/원 (야간)	1,432.1	1,439.0	1,430.4	1,432.7	1.3
유로/원	1,668.0	1,676.9	1,666.9	1,676.9	12.1
엔/원 (100엔)	937.5	946.0	937.2	946.0	10.4
위안/원	201.8	202.4	201.8	202.4	1.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,010.4	-0.80	-1,637.9	1,572.8	92.5
KOSDAQ	903.3	0.07	-157.8	149.8	25.1
국채 선물	106.7	-0.03	142.9	4.2	-157.4
달러 선물	1,435.9	0.36	-166.7	-70.3	273.8
CDS 5YR	22.67	-0.62	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.31	USD/CNY	7.10	0.09
USD/SEK	9.37	-0.12	USD/HKD	7.77	0.02
USD/CHF	0.79	-0.25	USD/INR	88.22	0.02
AUD/USD	0.66	0.44	USD/TWD	30.59	-0.20
USD/BRL	5.36	-0.28	USD/THB	32.34	-0.98
USD/MXN	18.43	0.15	USD/MYR	4.20	-0.30
USD/RUB	79.76	0.50	USD/VND	26,313.0	0.11

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,890.9	0.23	일본 10YR	1.640	-3.48
미국 나스닥	23,827.5	0.80	독일 10YR	2.622	0.35
독일 DAX30	24,278.6	-0.12	영국 10YR	4.388	-1.51
일본 Nikkei	50,219.2	-0.58	중국 10YR	1.771	-2.30
중국 상해	3,988.2	-0.22	WTI 선물	60.15	-1.89
홍콩 항셍	26,346.1	-0.33	금 선물	3,983.1	-0.91
인도 센섹스	84,628.2	-0.18	은 선물	47.3	1.18

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	2.34	0.6	3M	3.818	-0.3
3YR	2.63	1.3	2YR	3.500	0.5
10YR	2.94	-2.4	10YR	3.978	-0.3
30YR	2.84	-1.5	30YR	4.542	-1.1
CD 3M	2.55	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.543	0.015	1M	-1.80	0.15
IRS 3Y	2.595	0.010	2M	-3.90	0.05
IRS 5Y	2.680	-0.005	3M	-6.05	0.05
CRS 1Y	2.125	0.020	6M	-11.30	0.00
CRS 3Y	2.165	0.000	1Y	-19.50	0.30
CRS 5Y	2.280	-0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (10/28)	금일 (10/29)	익일 (10/30)
한 3분기 실질GDP 전기비 (1.2%, 상회, ★★★, 08:00) 미 8월 S&P 주택가격 전월비 (0.19%, 상회, ★, 22:00) 미 10월 CB 소비자신뢰지수 (94.6, 상회, ★★, 23:00) 미 리치몬드 연은 제조업지수 (-4, 상회, ★★, 23:00) 미 댈러스 연은 서비스업지수 (-9.4, 하회, ★★, 23:30)	호 9월 소비자물가 전년비 (예, 3.1%, ★★★, 09:30) 일 10월 소비자신뢰지수 (예, 35.5, ★★, 14:00)	유 10월 경제신뢰지수 (예, 96.0, ★, 19:00) 유 3분기 실질GDP 전기비 (예, 0.1%, ★★★, 19:00)
미일 정상회담	한미 정상회담	미 연준 FOMC 금리결정 (예, 3.75~4.00%, 03:00) 일 BOJ 금리결정 (예, 0.50%, 12:00) 유 ECB 예금금리 결정 (예, 2.00%, 22:15)

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.