KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

'당국에 맞서지 말라'는 격언

[금일 달러/원 환율 1,445~1,455원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 당국 경계 및 대만달러 강세에 하방, 증시 플로우는 변수

전일 달러/원 환율은 뉴욕증시 급락 여파가 이어지며 상승 개장한 이후, 외환당국의 개입성 발언과 한미 관세 협상 팩트시트 발표를 소화하며 급락 전환. 장중 1,450원대 진입한 가운데, 외국인 대규모 주식 순매도가 하단 지지, 전일 종가 대비 10.7원 하락한 1,457.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 위험선호심리 약화에도 불구하고, 대만달러 강세에 동조해 추가로 하락하며 1,453.1원으로 마감. 역외 NDF 환율은 9.00원 하락한 1,445.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 강세에도 역외 거래를 감안해 소폭 하락 개장 예상. 이후 당국 개입 경계 및 대만달러 강세 동조에 하방 우세. 당국의 환율 안정 의지와 연기금 환 헤지 경계가 상방 제약 요소. 대만 생보사의 원화 프록시 헤지 물량 출회 시, 추가 하락 시도. 다만 글로벌 증시 조정 국면이 지속되고 있는 점은 하단 지지 요소. 즉 외국인 주식 자금 이탈 규모 확대 시, 상기의 하방 압력은 다소 약화할 전망

[글로벌 동향] 미 연준 위원들의 물가 경계, 매파적 발언에 달러 강보합

전일 미 달러화는 특별한 이벤트 부재 속 연준 위원들 발언 소화하며 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.10% 상승한 99.28pt 기록. 구성 통화별로는 유로 및 파운드가 달러 대비 절하, 엔은 소폭 절상. 특히 파운드화는 영국 재정 우려에 절상 폭을 반납하며 약세 전환. 영국 정부는 그간 추진했던 근로 소득세 인상 계획을 폐기, 재정 건전성 훼손 우려가 부각. 미 연준의 일부 위원들은 여전히 인플레이션을 경계하며 12월 금리인하에 신중한 스탠스. 재프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재는 인플레이션 고착화 우려를 표출. 로리 로건 댈러스 연은 총재는 물가 안정의 근거가 나오지 않고 있다며 금리동결을 간접적으로 지지. 한편 대만달러 환율 (USD/TWD)은 미국과의 환율 협상안 발표에 약 1% 가량 급락 (대만달러 강세). 양국은 환율이나 국제 통화체계를 인위적으로 조작해 국제수지 조정을 방해치 않기로 합의

[마켓 이슈] 외환당국 시장안정조치 vs. 달러 수급 불균형이 대치하는 장세

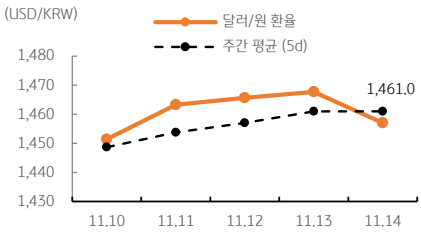
지난주 달러/원 환율은 미 셧다운 종료에도 불구, 위험회피심리에 장중 1,475원까지 급등. 금요일에는 당국 개입에 10원 이상 하락하며 큰 폭의 변동성 겪음. 최근 환율의 급격한 상승세가 당국 개입을 불러왔고, 동시에 한미 협상 팩트시트가 절묘한 시점에 발표되며 원화 강세 유도. 또한 환율이 1,480원 부근으로 추정되는 국민연금 '전략적 환헤지' 레벨에 근접한 것도 달러 롱 심리를 완화. 하지만 글로벌 증시의 조정 국면이 아직 끝나지 않았다는 점에서 환율 상방 리스크는 여전히 잔존. 실제로 지난주 금요일 국내 주식시장에서 외국인은 2.5조원 이상을 순매도. 만약 전주의 주식 순매도 물량이 금주 달러로 대거 환전될 경우, 환율 상방 자극할 가능성. 당분간 달러/원 환율에는 당국 개입 등 정책적 요인으로 인한 하방 압력과 달러 유출 등 수급 불균형으로 인한 상방 압력이 공존하며 변동성을 유발할 것으로 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,445~1,455**	**1,457.0**
유로/원	1,680~1,690	1,695.9
엔/원 (100엔)	940~950	942.7
위안/원	203.5~204.5	205.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



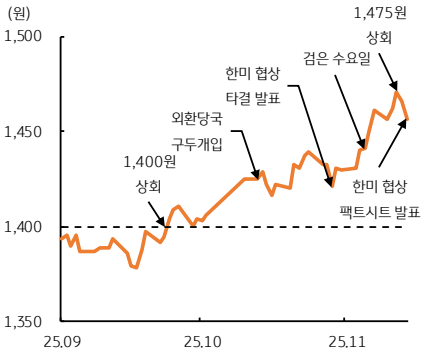
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.28	0.10
유로/달러 (EUR)	1.162	-0.10
달러/엔 (JPY)	154.53	-0.01
파운드/달러 (GBP)	1.317	-0.13
달러/위안 (역외, CNH)	7.101	0.04
달러/원 (야간, 원)	1,453.10	-14.60
NDF 1M (원)	1,445.80	-9.00
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.20	0.00

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%)

달러/원 환율과 주요 이벤트 (2025년 9월 이후)



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 투자권련 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	1,471.9	1,474.9	1,452.0	1,457.0	-10.7
달러/원 (야간)	1,471.9	1,474.9	1,448.1	1,453.1	-14.6
유로/원	1,709.9	1,715.0	1,690.7	1,695.9	-4.3
엔/원 (100엔)	949.1	953.1	940.2	942.7	-4.5
위안/원	206.0	206.0	204.7	205.5	-1.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,011.6	-3.81	-2,357.5	3,234.6	-900.5
KOSDAQ	897.9	-2.23	-319.4	381.8	-29.5
국채 선물	105.7	-0.09	-789.0	-13.3	826.7
달러 선물	1,461.2	-0.49	181.7	292.8	-535.4
CDS 5YR	22.57	0.13	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.02	USD/CNY	7.10	0.09
USD/SEK	9.46	0.53	USD/HKD	7.77	0.02
USD/CHF	0.79	0.13	USD/INR	88.70	-0.11
AUD/USD	0.65	0.11	USD/TWD	30.83	-1.04
USD/BRL	5.30	0.01	USD/THB	32.41	0.15
USD/MXN	18.31	-0.08	USD/MYR	4.13	0.08
USD/RUB	80.91	0.19	USD/VND	26,330.0	-0.09

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,734.1	-0.05	일본 10YR	1.702	1.07
미국 나스닥	22,900.6	0.13	독일 10YR	2.716	2.33
독일 DAX30	23,876.6	-0.69	영국 10YR	4.583	14.02
일본 Nikkei	50,376.5	-1.77	중국 10YR	1.826	0.17
중국 상해	3,990.5	-0.97	WTI 선물	60.09	2.39
홍콩 항셍	26,572.5	-1.85	금 선물	4,094.2	-2.39
인도 센섹스	84,562.8	0.10	은 선물	50.7	-4.67

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.75~4.00	-
1Y	2.54	0.0	3M	3.883	-1.2
3YR	2.94	1.2	2YR	3.610	1.7
10YR	3.32	5.0	10YR	4.150	2.9
30YR	3.24	6.6	30YR	4.750	3.7
CD 3M	2.72	2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.770	0.045	1M	-2.20	0.00
IRS 3Y	2.928	0.045	2M	-4.80	0.00
IRS 5Y	3.038	0.050	3M	-6.90	0.00
CRS 1Y	2.255	0.035	6M	-12.20	0.00
CRS 3Y	2.590	0.060	1Y	-19.80	0.20
CRS 5Y	2.720	0.070			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/14)	금일 (11/17)	익일 (11/18)
중 10월 소매판매 전년비 (2.9%, 상회, ★★, 10:30) 중 10월 산업생산 전년비 (4.9%, 하회, ★★, 11:00) 일 9월 3차산업지수 전월비 (0.3%, 부합, ★★, 13:30) 유 3분기 실질GDP 전기비 (0.2%, 부합, ★★, 19:00)	일 3분기 실질GDP 전기비 (예 -2.4%, ★★, 08:50) 미 11월 엠파이어제조업지수 (예, 5.8, ★★, 22:30)	미 ADP 주간 평균 고용 변동 (★★, 22:15)
미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (00:30) 미 알베르토 무살렘 연은 총재 연설 (02:15) 미 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재 연설 (02:20)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:00)	미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (03:00)

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.