KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

# 사면초가 원화, 무력해진 의지

## [금일 달러/원 환율 1,458~1,470원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

### [달러/원 환율] 달러 강세, 증시 조정, 엔화 약세 동조에 상방 우세 전망

전일 달러/원 환율은 1,451원으로 하락 개장한 이후 미 달러 강세 영향에 낙폭 축소. 이후에도 지속적인 강 달러 흐름에 연동하며 하락 분을 모두 반납. 하지만 외환당국 개입을 경계하며 1,460원 부근에서 상단 형성. 오후장에서는 좁은 범위에서 등락하며 전일 종가 대비 1.0원 상승한 1,458.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 연준 금리인하 기대 약화 및 위험회피심리, 일본 엔화 약세 동조에 상승하며 1,460.4원으로 마감. 역외 NDF 환율은 4.20원 상승한 1,460.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,460원 부근 상승 개장 예상. 연준의 금리인하 기대 약화에 달러 강세, 뉴욕증시는 부진. 원화는 강 달러 및 위험회피심리에 약세 압력 가중. 뉴욕증시 부진 여파에 국내증시에서 외인 자금 이탈 시, 환율 상방 자극. 더불어 원화와의 동조성 강한 엔화의 약세 역시 환율 상방 요인. 금일 환율은 당국의 시장 안정 의지에도 산적한 원화 약세 요인 반영하며 상방 우세

### [글로벌 동향] 연준 12월 인하 기대 약화, 일본 정부와 BOJ 공조 가능성

전일 미 달러화는 매파적 연준 기대와 다카이치 트레이드에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.27% 상승한 99.55pt 기록. 그간 셧다운에 따른 경제지표 공백에 연준 인하 기대 옅어지며 강 달러 자극. FedWatch의 12월 연준 금리동결 확률은 51.7%로 상승. 다만 크리스토퍼 월러 이사는 12월 추가 금리인하의 필요성을 주장. 그는 물가보다는 노동시장 둔화 위험을 강조하며 인하 역설. 한편 일본 엔화 환율은 달러 대비 155엔 상회하며 약세. 유로당 엔화 환율은 사상 처음 180엔 상회. 금일 다카이치 총리와 우에다 총재의 회담을 앞두고 엔저 심화. 시장은 다카이치의 완화적 정책에 BOJ가 공조할 가능성을 반영. 앞서 다카이치 총리는 확장적 정책을 선언하며 BOJ와의 협력 의사 표명. 한편 뉴욕증시는 AI 버블 우려 속 3대 지수 모두 하락 마감. 시장은 20일 새벽 발표될 엔비디아 3분기 실적을 경계하는 모습

### [마켓 이슈] 대만달러 강세 리스크, 원화 단기 변동성 확대의 잠재적 요인

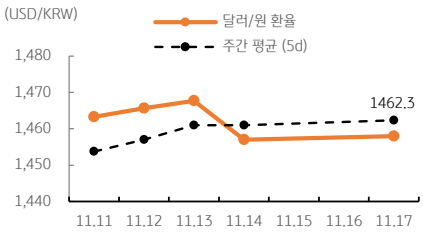
지난주 금요일 미국 재무부와 대만 중앙은행이 환율 관련 공동설명을 발표하며, 장중 대만달러의 급격한 절상 발생. 이후 대만 국영은행의 대규모 달러 매수로 인해 환율은 발표 직전 수준으로 복귀. 다만 대만 현지에서는 대만 당국이 인위적인 통화 절하에 나서기 어려워졌다는 해석 제기. 즉, 정책적인 약세 유도 여력이 약화되었다는 점에서 시장은 강세 리스크를 더 의식할 수 있는 환경. 이와 관련하여 대만달러 강세 구간에서 원화가 받는 파급효과에도 주목. 실제로 지난 5월 대만달러의 급격한 강세 전환 시, 달러/원 환율도 동반 급락 (원화 강세). 이 과정에서 대만 생명보험사들의 원화 프록시 헤지 (USD매도-KRW매수)가 발생했던 것으로 추정. 즉, 대만 기관투자자들의 달러 헤지 수요에 원화가 민감하게 반응하는 경향. 따라서 당분간은 원화 단기 변동성에 영향을 줄 수 있는 잠재적 요인 중 하나로 대만달러 흐름을 주시할 필요

**금일 주요 환율 전망**

| 재정환율 | 전망 (원) | 전일 종가 |
|---|---|---|
| **달러/원** | **1,458~1,470** | **1,458.0** |
| 유로/원 | 1,690~1,705 | 1,691.3 |
| 엔/원 (100엔) | 940~950 | 942.3 |
| 위안/원 | 205.5~206.5 | 205.3 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

**달러/원 환율 주간 추이**



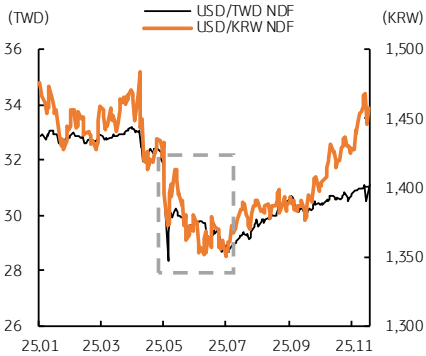

자료: Infomax

**주요 통화 전일 동향**

| 항목 | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|
| 달러화 (DXY) | 99.55 | 0.27 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.159 | -0.28 |
| 달러/엔 (JPY) | 155.23 | 0.45 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.315 | -0.10 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 7.109 | 0.11 |
| **달러/원 (야간, 원)** | 1,460.40 | 3.40 |
| **NDF 1M (원)** | 1,460.00 | 4.20 |
| 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%)

**대만 달러(TWD)와 한국 원화(KRW) 환율 추이**




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 | 1,451.0 | 1,460.7 | 1,451.0 | 1,458.0 | 1.0 |
| 달러/원 (야간) | 1,451.0 | 1,463.0 | 1,451.0 | 1,460.4 | 3.4 |
| 유로/원 | 1,692.2 | 1,694.1 | 1,685.1 | 1,691.3 | -4.6 |
| 엔/원 (100엔) | 942.4 | 944.2 | 937.3 | 942.3 | -0.4 |
| 위안/원 | 205.2 | 205.6 | 205.2 | 205.3 | -0.2 |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---|---|---|---|---|---|
| KOSPI | 4,089.3 | 1.94 | 518.9 | -500.0 | -24.5 |
| KOSDAQ | 902.7 | 0.53 | -42.7 | 57.0 | 54.1 |
| 국채 선물 | 105.8 | 0.12 | 305.5 | -7.4 | -295.4 |
| 달러 선물 | 1,455.7 | -0.38 | 32.5 | -63.8 | 32.2 |
| CDS 5YR | 22.44 | -0.13 | - | - | - |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| USD/CAD | 1.41 | 0.18 | USD/CNY | 7.11 | 0.09 |
| USD/SEK | 9.48 | 0.25 | USD/HKD | 7.77 | 0.02 |
| USD/CHF | 0.80 | 0.31 | USD/INR | 88.63 | -0.07 |
| AUD/USD | 0.65 | -0.67 | USD/TWD | 31.22 | 1.27 |
| USD/BRL | 5.32 | 0.46 | USD/THB | 32.44 | 0.09 |
| USD/MXN | 18.43 | 0.64 | USD/MYR | 4.16 | 0.56 |
| USD/RUB | 81.26 | 0.43 | USD/VND | 26,339.0 | 0.03 |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 비 (bp, %) |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P 500 | 6,672.4 | -0.92 | 일본 10YR | 1.733 | 3.12 |
| 미국 나스닥 | 22,708.1 | -0.84 | 독일 10YR | 2.716 | -0.82 |
| 독일 DAX30 | 23,590.5 | -1.20 | 영국 10YR | 4.537 | -4.46 |
| 일본 Nikkei | 50,323.9 | -0.10 | 중국 10YR | 1.822 | -0.40 |
| 중국 상해 | 3,972.0 | -0.46 | WTI 선물 | 59.72 | -0.62 |
| 홍콩 항셍 | 26,384.3 | -0.71 | 금 선물 | 4,074.5 | -0.48 |
| 인도 센섹스 | 84,951.0 | 0.46 | 은 선물 | 50.7 | 0.05 |

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 | 2.52 | -1.7 | 3M | 3.873 | -1.0 |
| 3YR | 2.91 | -3.0 | 2YR | 3.612 | 0.2 |
| 10YR | 3.30 | -1.6 | 10YR | 4.141 | -0.9 |
| 30YR | 3.24 | -0.4 | 30YR | 4.738 | -1.2 |
| CD 3M | 2.74 | 2.0 | | | |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|---|---|---|---|---|---|
| IRS 1Y | 2.778 | 0.008 | 1M | -2.20 | 0.00 |
| IRS 3Y | 2.905 | -0.023 | 2M | -4.75 | 0.05 |
| IRS 5Y | 3.010 | -0.028 | 3M | -6.95 | -0.05 |
| CRS 1Y | 2.225 | -0.030 | 6M | -12.50 | -0.30 |
| CRS 3Y | 2.565 | -0.025 | 1Y | -20.10 | -0.30 |
| CRS 5Y | 2.705 | -0.015 | | | |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (11/17) | 금일 (11/18) | 익일 (11/19) |
|---|---|---|
| 일 3분기 실질GDP 전기비 (-1.8%, 상회, ★★, 08:50)<br>미 11월 엠파이어제조업지수 (18.7, 상회, ★★, 22:30) | 미 ADP 주간 평균 고용 변동 (★★, 22:15) | 일 9월 핵심기계수주 전월비 (예, 2.0%, ★, 08:50)<br>호 3분기 임금가격지수 전년비 (예, 0.8%, ★★, 09:30)<br>영 10월 소비자물가 전월비 (예, 0.4%, ★★, 16:00) |
| 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:00) | 미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (03:00) | 미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (09:55) |

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.