KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

진정되지 못하는 환시, 떠나가지 못하는 당국

[금일 달러/원 환율 1,455~1,467원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 엔저 및 위험회피 vs. 당국 경계에 1,460원 부근 혼조세

전일 달러/원 환율은 연준 금리인하 기대 약화에 따른 달러 강세에 상승 개장한 이후 위험회피심리에 1,460원대 중반으로 상승 폭 확대. 장중 달러 강세 및 엔화 약세에 동조해 1,467원까지 상승. 이후 외환당국 개입 경계에 상승 폭 축소했으나, 국내증시 급락에 재차 상승 전환하며, 전일 종가 대비 7.3원 상승한 1,465.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국의 부진한 민간고용과 연준 인하 기대에 하락하며 1,461.9원으로 마감. 역외 NDF 환율은 5.80원 하락한 1,457.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세에도 역외 거래 감안해 1,460원 부근 개장 예상. 미국 민간고용 부진에도 위험회피심리 부각되며 달러는 강보합. 이에 더해 지속적인 일본 엔저 흐름도 원화의 동반 약세 유발할 소지. 또한 AI 고평가 논란 속, 글로벌 증시 조정 국면도 지속 중. 이에 따른 외인 자금 이탈은 원화에 수급적인 부담 요인. 다만 외환당국의 강한 시장안정의지가 달러 롱 심리를 다소 완화시킬 전망

[글로벌 동향] 미 민간고용 부진, AI 경계 및 러우 갈등이 위험회피 자극

전일 미 달러화는 미국 민간고용 부진에도 위험회피심리에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.04% 상승한 99.59pt 기록. ADP의 지난 4주 동안 주간 평균 민간고용은 2,500명 감소. 이에 노동시장 둔화 우려가 커지며 미 국채금리는 장단기물 모두 하락. FedWatch의 12월 금리인하 확률은 하루전 42%에서 48%로 상승. 일본 엔화 환율은 달러당 155엔을 상회하며 여전히 약세 국면. 전일 다카이치 총리와 BOJ 우에다 총재는 금융정책에 대한 회담 진행. 우에다 총재는 안정적인 2% 물가 달성을 위해 금융완화 정도를 조정 중이라고 설명. 뉴욕증시는 AI 고평가 논란과 엔비디아 실적 발표 앞두고 3대 지수 모두 하락. 국제유가 (WTI)는 러시아-우크라이나 갈등 고조에 배럴당 60달러대로 반등. 전일 우크라이나는 전술 탄도미사일로 러시아 내 군사 목표물을 타격했다는 소식 발표

[마켓 이슈] 극단치에 머물고 있는 달러/원 환율, '새로운 균형' 모색 과정?

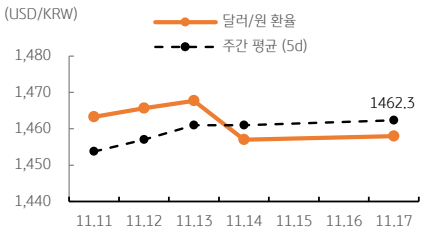
최근 달러/원을 보면, 환율이 갖는 전형적인 특성인 '평균으로의 회귀'가 과거에 비해 뚜렷하게 약화. 통상 환율은 일시적으로 극단 구간을 벗어나더라도 결국은 평균으로 돌아오는 경향. 하지만 2020년대는 평균선 자체가 지속 상향 이동하며 환율도 극단 구간에 계속 머무는 모습. 이 같은 흐름은 팬데믹 이후 현재까지도 진행 중인 구조적 변화에 기인한다는 판단. 첫째는 한미 성장률 및 금리 격차의 역전이 상시화되며 원화 대비 달러의 상대 매력도가 높아진 점. 둘째는 거주자의 해외투자로 인해 달러 수요가 구조적으로 증가한 점. 마지막 셋째는 빈번하게 발생하는 지정학적·정책적 이벤트가 원화에 지속적인 충격을 가하는 점. 즉, 최근의 환율 흐름은 이러한 구조적인 변화를 반영해 새로운 균형을 찾아 나가는 과정. 구조 변화가 마무리되면 평균으로의 회귀도 다시 나타날 전망. 하지만 문제는 구조 변화의 '완료 시점'을 예단하기가 어렵다는 점

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,455~1,467**	**1,465.3**
유로/원	1,685~1,695	1,699.0
엔/원 (100엔)	935~950	944.9
위안/원	205.0~206.0	206.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



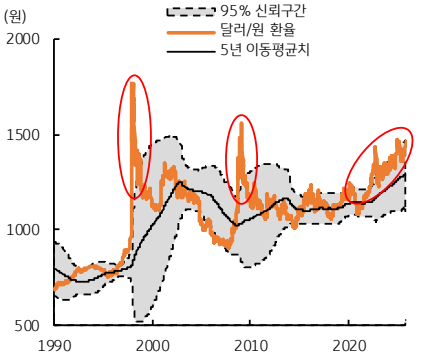
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.59	0.04
유로/달러 (EUR)	1.158	-0.07
달러/엔 (JPY)	155.53	0.20
파운드/달러 (GBP)	1.315	-0.06
달러/위안 (역외, CNH)	7.110	0.02
달러/원 (야간, 원)	1,461.90	3.90
NDF 1M (원)	1,457.10	-5.80
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.40	-0.20

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 환율은 장기 평균의 극단치에 위치



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

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	1,463.0	1,467.4	1,461.8	1,465.3	7.3
달러/원 (야간)	1,463.0	1,467.4	1,460.3	1,461.9	3.9
유로/원	1,689.8	1,701.5	1,689.8	1,699.0	7.6
엔/원 (100엔)	938.9	947.2	938.9	944.9	2.7
위안/원	206.4	206.4	205.6	206.0	0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,953.6	-3.32	-550.0	1,238.2	-678.8
KOSDAQ	878.7	-2.66	-174.6	376.1	-114.5
국채 선물	105.9	0.12	751.5	-20.9	-734.0
달러 선물	1,463.4	0.53	-628.0	-101.7	697.9
CDS 5YR	23.64	1.23	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.51	USD/CNY	7.11	0.09
USD/SEK	9.47	-0.07	USD/HKD	7.78	0.13
USD/CHF	0.80	0.40	USD/INR	88.52	-0.12
AUD/USD	0.65	0.28	USD/TWD	31.16	-0.17
USD/BRL	5.32	0.01	USD/THB	32.38	-0.18
USD/MXN	18.34	-0.47	USD/MYR	4.16	0.20
USD/RUB	81.11	-0.18	USD/VND	26,382.0	0.16

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,617.3	-0.83	일본 10YR	1.749	1.52
미국 나스닥	22,432.9	-1.21	독일 10YR	2.703	-1.48
독일 DAX30	23,180.5	-1.74	영국 10YR	4.564	2.75
일본 Nikkei	48,703.0	-3.22	중국 10YR	1.825	0.24
중국 상해	3,939.8	-0.81	WTI 선물	60.68	1.29
홍콩 항셍	25,930.0	-1.72	금 선물	4,066.5	-0.20
인도 센섹스	84,673.0	-0.33	은 선물	50.5	-0.37

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	2.49	-3.4	3M	3.859	-1.4
3YR	2.87	-4.2	2YR	3.575	-3.7
10YR	3.27	-3.3	10YR	4.114	-2.7
30YR	3.21	-2.4	30YR	4.735	-0.3
CD 3M	2.74	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.728	-0.050	1M	-2.40	-0.20
IRS 3Y	2.855	-0.050	2M	-4.70	0.05
IRS 5Y	2.968	-0.043	3M	-6.90	0.05
CRS 1Y	2.170	-0.055	6M	-12.70	-0.20
CRS 3Y	2.490	-0.075	1Y	-20.80	-0.70
CRS 5Y	2.650	-0.055			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/18)	금일 (11/19)	익일 (11/20)
미 ADP 주간 평균 고용 변동 (★★, 22:15)	일 9월 핵심기계수주 전월비 (예, 2.0%, ★, 08:50) 호 3분기 임금가격지수 전년비 (예, 0.8%, ★★, 09:30) 영 10월 소비자물가 전월비 (예, 0.4%, ★★, 16:00)	미 9월 비농업고용 전월비 (예, 53K, ★★★, 22:30) 미 9월 실업률 (예, 4.3%, ★★★, 22:30) 미 9월 시간당평균임금 전월비 (예, 0.3%, ★★, 22:30)
미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (03:00)	미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (09:55)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (00:00) 미 토미스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (02:45) 미 연준 FOMC 의사록 (04:00)

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.