KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

불붙은 달러에 엔비디아 소방수 출동?

[금일 달러/원 환율 1,462~1,474원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 강 달러 vs. 당국 방어, 엔비디아發 위험선호심리가 변수

전일 달러/원 환율은 미국 민간고용 부진 영향에 하락 개장한 이후, 위험회피심리로 인해 상승세로 전환. 일본 엔화 약세에 연동하는 가운데, 국내증시 부진과 이에 따른 외국인 자금 이탈 등 수급 부담까지 겹치며 1,470원 부근에 근접. 하지만 외환당국 개입 경계에 추가 상승은 제한되며 전일 종가 대비 0.3원 상승한 1,465.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 엔비디아 실적 경계 등 위험선호 약화에 상승하며 1,468.5원으로 마감. 역외 NDF 환율은 1.70원 상승한 1,464.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 전일 대비 상승 개장 예상. 매파적 연준과 엔화 약세에 미 달러화 지수는 100pt 상회. 이 같은 글로벌 강 달러에 환율은 상승 압력 받으며 1,470원대 진입 시도. 다만 외환당국 70원선 방어 의지가 달러 롱 심리를 일부 완화시키는 요소. 한편 엔비디아 호실적 및 긍정적 가이던스가 위험선호 부추길지 주시. AI 버블 우려 종식 등 위험선호 확산 시 원화 강세 전환 가능

[글로벌 동향] 매파 연준 의사록에 12월 동결 확률↑, DXY 100pt 상회

전일 미 달러화는 매파적 연준 의사록과 12월 금리인하 기대 약화에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.60% 상승하며 100pt 상회. 20일 새벽 연준의 지난 10월 FOMC 회의에 대한 의사록 발표. 의사록에서 많은 (many) 위원들은 올해 12월 금리동결이 적절하다는 의견 표출. 또한 10월 회의에서 투표권을 지니지 않은 일부 위원들이 10월 동결을 지지한 것으로 확인. 한편 미 노동부는 셧다운으로 인해 10월 고용 보고서 발표를 취소. 기업조사 기반인 비농업 고용 10월 수치는 11월 보고서에 수록. 반면 가계조사 기반인 실업률의 10월 수치는 미발표 확정. 12월에 발표될 11월 고용 보고서는 FOMC 이후인 16일 발표 예정. 즉, 12월 FOMC 전까지 고용 확인이 어려워지며 연준 인하 기대 약화. FedWatch의 12월 연준 금리동결 확률은 67%로 급상승. 일본 엔화 환율은 재정 악화 우려 반영하며 1월 이후 가장 높은 157엔 근접

[마켓 이슈] '얕은 심도·수급 구조 변화'의 이중고, 외풍에 더욱 흔들릴 원화

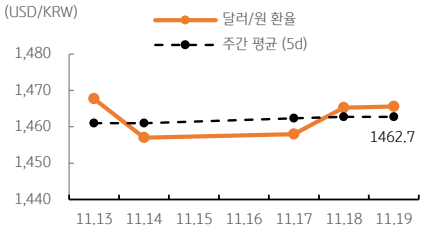
최근 원화는 이벤트 발생 국면마다 다른 주요국 통화 대비 더 큰 변동성을 보이는 등 외부충격에 취약한 모습. 한국은행 분석에서도 대외 스트레스 상황 하에서는 원화에 과도한 리스크 프리미엄이 부과되는 것으로 확인. 이는 한국 금융시장의 '얕은 심도', 즉 부족한 유동성 및 참여자 기반으로 인해 외부충격 흡수 능력이 부족하기 때문. 특히 우리나라 시장의 심도는 선진국은 물론이고 신흥국 시장의 평균 심도보다도 더 얕은 수준. 또한 최근과 같은 '수급 구조의 변화'는 원화의 외부충격 민감도를 더욱 키우는 요인으로 작용할 소지. 과거 경상흑자 기반의 안정성이 줄어든 전환기적 상황 속에서 원화 취약성이 더 부각될 수 있기 때문. WGBI 편입과 외환시장 구조개선이 대책으로 제시되고 있으나, 해당 대책의 효과는 중장기적으로 나타날 전망. 현재의 수급 쏠림과 원화 약세 기대가 고착화될 경우, 환율의 상방 변동성이 더욱 커질 가능성에 유의

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,462~1,474**	**1,465.6**
유로/원	1,690~1,700	1,698.6
엔/원 (100엔)	930~940	943.4
위안/원	205.5~206.5	206.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



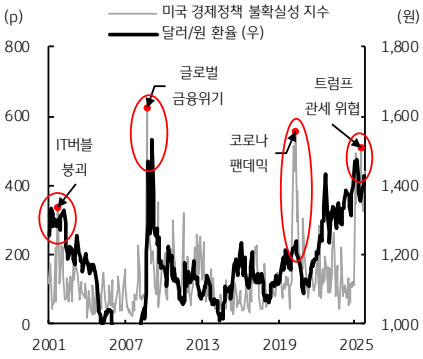
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.19	0.60
유로/달러 (EUR)	1.153	-0.47
달러/엔 (JPY)	156.96	0.92
파운드/달러 (GBP)	1.305	-0.74
달러/위안 (역외, CNH)	7.118	0.11
달러/원 (야간, 원)	1,468.50	3.20
NDF 1M (원)	1,464.90	1.70
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.40	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%)

글로벌 충격 발생 시, 달러/원 상방 변동성 확대



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	1,461.0	1,468.0	1,461.0	1,465.6	0.3
달러/원 (야간)	1,461.0	1,469.3	1,461.0	1,468.5	3.2
유로/원	1,696.8	1,699.8	1,690.7	1,698.6	-0.3
엔/원 (100엔)	942.1	944.8	938.7	943.4	-1.6
위안/원	205.9	206.4	205.9	206.1	0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,929.5	-0.61	-1,049.5	445.0	625.6
KOSDAQ	871.3	-0.84	-62.0	3.8	73.5
국채 선물	105.9	0.00	-399.7	-13.6	416.3
달러 선물	1,463.1	-0.02	248.4	-36.4	-196.9
CDS 5YR	23.38	-0.05	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	0.57	USD/CNY	7.11	0.09
USD/SEK	9.56	0.89	USD/HKD	7.79	0.07
USD/CHF	0.81	0.79	USD/INR	88.48	-0.05
AUD/USD	0.65	-0.65	USD/TWD	31.26	0.30
USD/BRL	5.33	0.16	USD/THB	32.48	0.31
USD/MXN	18.36	0.11	USD/MYR	4.15	-0.33
USD/RUB	80.51	-0.74	USD/VND	26,380.0	-0.01

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,642.2	0.38	일본 10YR	1.772	2.29
미국 나스닥	22,564.2	0.59	독일 10YR	2.711	0.34
독일 DAX30	23,162.9	-0.08	영국 10YR	4.601	3.65
일본 Nikkei	48,537.7	-0.34	중국 10YR	1.829	0.42
중국 상해	3,946.7	0.18	WTI 선물	59.58	-1.91
홍콩 항셍	25,830.7	-0.38	금 선물	4,082.8	0.40
인도 센섹스	85,186.5	0.61	은 선물	50.9	0.66

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	2.48	-0.8	3M	3.875	1.6
3YR	2.87	-0.3	2YR	3.594	1.9
10YR	3.28	1.3	10YR	4.139	2.5
30YR	3.22	0.9	30YR	4.758	2.3
CD 3M	2.75	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.715	-0.013	1M	-2.40	0.00
IRS 3Y	2.858	0.003	2M	-4.75	-0.05
IRS 5Y	2.973	0.005	3M	-7.05	-0.15
CRS 1Y	2.110	-0.060	6M	-13.00	-0.30
CRS 3Y	2.450	-0.040	1Y	-21.60	-0.80
CRS 5Y	2.610	-0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/19)	금일 (11/20)	익일 (11/21)
일 9월 핵심기계수주 전월비 (4.2%, 상회, ★, 08:50) 호 3분기 임금가격지수 전년비 (0.8%, 부합, ★★,09:30) 영 10월 소비자물가 전월비 (0.4%, 부합, ★★, 16:00)	미 9월 비농업고용 전월비 (예, 52K, ★★★, 22:30) 미 9월 실업률 (예, 4.3%, ★★★, 22:30) 미 9월 시간당평균임금 전월비 (예, 0.3%, ★★, 22:30)	한 10월 생산자물가 전년비 (전, 1.2%, ★, 06:00) 일 10월 소비자물가 전년비 (예, 3.0%, ★★★, 08:30) 영 10월 소매판매 전월비 (예, -0.2%, ★★, 16:00) 유 11월 제조업 PMI (예, 50.1, ★★, 18:00) 미 11월 제조업 PMI (예, 52.0, ★★, 23:45)
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)	미 리사 쿡 연준 이사 연설 (01:00) 미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (02:40) 미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설

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.