KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

잠깐 숨 돌릴 틈 생긴 원화

[금일 달러/원 환율 1,464~1,473원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 롱 심리 완화, 위험선호 회복 등에 1,460원대 진입 시도

전일 달러/원 환율은 AI 버블 논란 등 위험회피심리에 1,470원대로 상승 개장. 이후 당국 개입 경계와 수출업체 네고 물량 출회에 1,470원선 하회하기도 했으나, 코스피 3% 이상 급락 및 외국인의 약 3조원 주식 순매도 등 수급 부담 겹치며 1,476원에서 고점 형성, 전일 종가 대비 7.7원 상승한 1,475.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 연준 금리인하 기대 회복에 따른 달러 약세에 상승 폭 축소하며 1,471.5원으로 마감. 역외 NDF 환율은 5.60원 하락한 1,467.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,470원 부근 하락 개장 예상. 연준 금리인하 기대 회복에 강 달러 압력 완화. 엔화는 BOJ 위원들의 매파적 발언에 강세 전환 시도. 원화는 달러 및 엔화에 동조하며 그간의 약세가 다소 진정될 전망. 또한 위험선호심리 회복까지 가세한다면 1,460원대 진입 시도. 금일 달러/원은 누그러든 롱 심리 및 위험선호 분위기에 하방 우세 전망

[글로벌 동향] 미일 통화정책 차별화 기대, 미 달러 약세 및 일 엔화 강세

전일 미 달러화는 연준 금리인하 기대 회복에 약세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.09% 하락한 100.16pt 기록. 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재의 비둘기 발언에 연준 금리인하 기대 급물살. 그는 가까운 시일 내에 추가로 금리 조정을 할 수 있다고 언급. 해당 발언 직후 FedWatch의 12월 인하 확률은 70%대로 급상승. 미 국채금리는 인하 기대 반영하며 장단기물 대체로 하락. 뉴욕증시는 위험선호심리에 3대 지수 모두 상승 마감. 일본 엔화는 BOJ의 금리인상 기대를 반영하며 강세 전환. 우에다 총재는 일본 경제와 물가가 예상대로라면 금리인상을 계속하겠다고 언급. 그는 전망이 실현될 가능성이 높아졌다며, 가까운 시일 내 인상 가능성을 시사. 21일 발표된 일본의 10월 근원 소비자물가는 전년비 3.0% 상승. 스왑시장은 BOJ 금리인상 확률을 12월 22%, 1월 54%로 각각 반영

[마켓 이슈] 금리차와 따로 노는 환율, 매파적 한은에도 새로운 상단 테스트

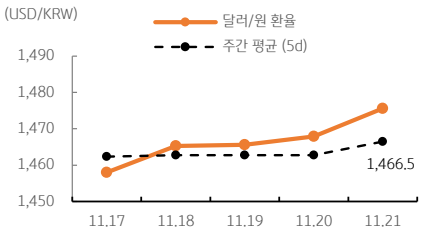
이번 주에 가장 주목할 이벤트는 목요일 (27일) 개최될 한국은행 금통위. 최근 집값 및 환율 상승 등 금융불안을 근거로 기준금리 동결이 유력 (2.50%). 시장은 이미 매파적 한은 기조를 가격에 반영 중인 상황. 통상 환율은 금리차에 의해 설명. 즉, 미국과 한국 간 금리차 축소 시, 달러/원은 하락한다는 게 이론적 기대. 현재는 미 연준보다 한은이 더욱 매파적 기조를 보이고 있는 상황. 이에 따른 금리차 축소 흐름을 감안하면 향후 환율 하락도 기대해볼 수 있는 상황. 하지만 현재 시장 내러티브는 금리차 요인보다는 다른 부분에 초점. 실제 올해 9월 이후 금리차 축소 흐름 속, 환율은 오히려 상승하며 이론적 기대와 상이. 그보다 환율은 글로벌 증시 조정 및 수급 쏠림, 그리고 엔저 등에 더욱 민감하게 반응. 금주 달러/원은 대내외 불확실성 심화 시 새로운 상단을 테스트할 전망. 당국 개입과 국민연금 환 헤지 발동 경계에 1,480원대를 단기적 상단으로 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,464~1,473**	**1,475.6**
유로/원	1,690~1,700	1,704.0
엔/원 (100엔)	935~945	939.4
위안/원	206.5~207.5	207.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



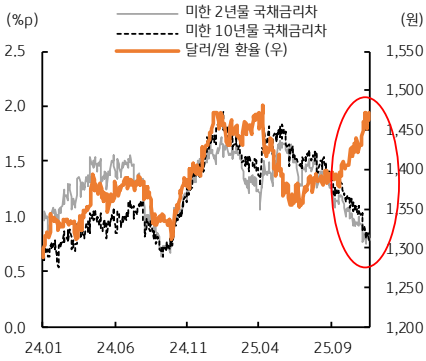
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.16	-0.09
유로/달러 (EUR)	1.152	-0.07
달러/엔 (JPY)	156.39	-0.75
파운드/달러 (GBP)	1.311	0.27
달러/위안 (역외, CNH)	7.105	-0.19
달러/원 (야간, 원)	1,471.50	3.60
NDF 1M (원)	1,467.80	-5.60
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%)

최근 금리차의 달러/원 환율 설명력은 크게 약화



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	1,472.4	1,476.0	1,469.1	1,475.6	7.7
달러/원 (야간)	1,472.4	1,477.9	1,469.1	1,471.5	3.6
유로/원	1,693.0	1,704.1	1,693.0	1,704.0	12.6
엔/원 (100엔)	932.6	939.4	932.6	939.4	7.6
위안/원	206.9	207.5	206.6	207.5	1.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,853.3	-3.79	-2,822.9	2,269.5	493.5
KOSDAQ	864.0	-3.14	-127.1	220.1	-77.5
국채 선물	105.9	0.12	-160.7	-34.5	185.8
달러 선물	1,474.3	0.50	-181.7	-64.7	345.6
CDS 5YR	23.96	1.03	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	-0.07	USD/CNY	7.11	0.09
USD/SEK	9.55	-0.08	USD/HKD	7.78	-0.01
USD/CHF	0.81	0.20	USD/INR	89.59	0.99
AUD/USD	0.65	0.22	USD/TWD	31.41	0.16
USD/BRL	5.40	1.38	USD/THB	32.39	-0.22
USD/MXN	18.48	0.46	USD/MYR	4.15	-0.18
USD/RUB	79.24	-1.15	USD/VND	26,386.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,603.0	0.98	일본 10YR	1.788	-3.28
미국 나스닥	22,273.1	0.88	독일 10YR	2.697	-2.46
독일 DAX30	23,091.9	-0.80	영국 10YR	4.550	-3.83
일본 Nikkei	48,625.9	-2.40	중국 10YR	1.831	0.26
중국 상해	3,834.9	-2.45	WTI 선물	58.06	-1.83
홍콩 항셍	25,220.0	-2.38	금 선물	4,079.5	0.48
인도 센섹스	85,231.9	-0.47	은 선물	49.9	-0.77

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	2.45	-2.5	3M	3.837	-3.2
3YR	2.87	-3.6	2YR	3.510	-2.5
10YR	3.27	-5.4	10YR	4.065	-2.1
30YR	3.22	-3.8	30YR	4.713	-1.1
CD 3M	2.76	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.705	-0.018	1M	-2.20	0.00
IRS 3Y	2.840	-0.048	2M	-4.65	0.10
IRS 5Y	2.968	-0.050	3M	-6.75	0.05
CRS 1Y	2.100	0.000	6M	-12.70	0.30
CRS 3Y	2.355	-0.045	1Y	-21.20	0.40
CRS 5Y	2.520	-0.055			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/21)	금일 (11/24)	익일 (11/25)
한 10월 생산자물가 전년비 (1.5%, 상회, ★, 06:00) 일 10월 소비자물가 전년비 (3.0%, 부합, ★★★, 08:30) 영 10월 소매판매 전월비 (-1.1%, 하회, ★★, 16:00) 유 11월 제조업 PMI (49.7, 하회, ★★, 18:00) 미 11월 제조업 PMI (51.9, 하회, ★★, 23:45)	미 10월 시카고연은 국가활동지수 (전,-0.12,★,22:30)	미 11월 댈러스 연은 제조업지수 (예, -2.0, ★, 00:30) 한 11월 소비자심리지수 (전, 109.8, ★★, 06:00) 미 9월 생산자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★, 22:30) 미 9월 FHFA 주택가격 전월비(예, 0.1%, ★★, 23:00)
미 리사 쿡 연준 이사 연설 (01:00) 미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (02:40) 미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설	일 '근로자의 날'로 인한 금융시장 휴장 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (23:59)	미 연준 산업생산 연간 조정 발표 (02:00)

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.