KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

외인은 올리고, 당국은 누르고

[금일 달러/원 환율 1,470~1,480원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 커스터디 수급 부담 지속, 당국 경계에 1,480원 저항선

전일 달러/원 환율은 연준 금리인하 기대 회복에 따른 달러 약세에 장초반 일시적으로 1,470원 하회. 하지만 이후 글로벌 달러 강세에 연동하며 1,470원대 복귀한 가운데, 결제수요 지속 유입되며 상승 전환. 장중 외환당국 구두 개입이 있었지만, 달러 수요 우위 장세에 전일 종가 대비 1.5원 상승한 1,477.1원에 정규장 마감. 야간장에서는 연준 인하 기대에도 수급 불안에 보합권 등락하며 1,476.5원으로 마감. 역외 NDF 환율은 2.15원 하락한 1,472.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강보합 및 역외 거래 감안해 1,475원 부근 개장 예상. 연준 인하 기대와 유로 경기전망 악화 사이 보합권 등락 중인 달러는 원화에 중립적. 그간 외국인 주식 순매도로 쌓인 커스터디 자금이 달러로 대거 환전 시, 환율 상방을 자극할 소지. 다만 외환당국의 강한 시장안정 의지와 국민연금 전략적 환 헤지 경계가 롱 심리 일부 완화. 단기적으로는 1,480원 부근이 심리적 저항선으로 인식될 전망

[글로벌 동향] 연준 위원들 연이은 비둘기 발언, 12월 인하 확률 80%대

전일 미 달러화는 연준 금리인하 기대에도 독일 경기심리 약화에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.03% 상승한 100.18pt 기록. 일부 연준 위원은 12월 금리인하에 우호적으로 발언. 크리스토퍼 월러 이사는 현재 노동시장이 약한 상황에서 물가는 큰 문제가 아니라고 언급. 그는 양호했던 9월 비농업 고용도 추후 하향 조정될 가능성이 크다고 첨언. 메리 데일리 총재는 노동시장이 급격히 악화할 수 있다며 12월 추가 인하를 지지. 그녀는 인플레이션이 향후 급등할 가능성은 제한적이라고 주장. 이 같은 비둘기 발언에 미 국채금리는 장단기물 대체로 하락. FedWatch의 12월 연준 인하 확률은 82.9%까지 상승. 한편 유로화는 독일 기업의 경기심리 약화 영향으로 약세. ifo 경제연구소의 11월 기업환경지수는 88.1pt로 전월대비 0.3pt 하락. 엔화는 미일 금리차 축소 및 당국 개입 경계에 달러당 156엔대 진입

[마켓 이슈] 일본 외환당국 개입 경계 고조, 실개입 단행 시 원화에도 영향

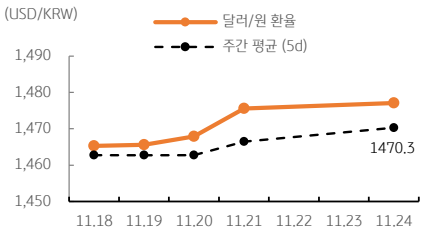
최근 엔저 심화로 인해 일본 외환당국의 개입 가능성이 커진 상황. 우선 엔화는 올해 하반기 들어 급격한 약세를 시현. 특히 다카이치 총리 집권 이후 대규모 경기부양책에 따른 재정 악화 우려가 작용. 또한 약화된 BOJ 금리인상 기대까지 겹치며 달러/엔은 상반기 140엔 수준에서 지난주 157엔까지 급등. 다만 이 구간은 일본 외환당국 개입 기대를 자극하기 충분한 레벨. 실제로 과거 150엔 및 160엔 같은 10엔 단위 '빅 피겨' 접근 시기마다 대규모 달러 매도 개입 단행. 개입 직후에 단기적으로 엔화 강세 전환에 성공한 사례 관찰. 최근 당국 발언 등에서도 경계감이 높은 만큼 시장은 언제든 개입을 의식할 수 있는 국면. 이 경우 달러/원에 주는 함의도 작지 않을 것으로 판단. 최근 원 및 엔의 동조화 현상이 뚜렷한 흐름 속, 엔화 강세 전환에 원화도 따라갈 수 있기 때문. 즉 원화는 당분간 일본 외환당국의 개입 여부에도 주시해야 하는 국면

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,470~1,480**	**1,477.1**
유로/원	1,695~1,705	1,702.1
엔/원 (100엔)	935~945	943.0
위안/원	207.0~208.0	207.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



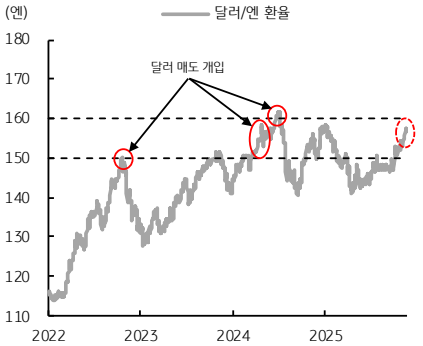
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.18	0.03
유로/달러 (EUR)	1.152	0.04
달러/엔 (JPY)	156.83	0.28
파운드/달러 (GBP)	1.311	0.03
달러/위안 (역외, CNH)	7.105	0.00
달러/원 (야간, 원)	1,476.50	0.90
NDF 1M (원)	1,472.80	-2.15
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.15	0.05

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%)

일본 외환당국의 실개입 당시, 달러/엔 환율



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	1,472.0	1,477.3	1,468.6	1,477.1	1.5
달러/원 (야간)	1,472.0	1,479.4	1,468.6	1,476.5	0.9
유로/원	1,698.0	1,702.0	1,690.0	1,702.1	-1.9
엔/원 (100엔)	941.7	943.1	936.9	943.0	3.7
위안/원	207.6	207.8	207.1	207.8	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,846.1	-0.19	-799.3	-461.9	1,271.9
KOSDAQ	856.4	-0.87	-39.3	63.5	-30.8
국채 선물	105.8	-0.08	-29.8	52.9	-32.8
달러 선물	1,473.8	-0.03	355.3	79.5	-458.0
CDS 5YR	23.19	-0.77	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	0.14	USD/CNY	7.10	0.09
USD/SEK	9.55	0.02	USD/HKD	7.78	-0.03
USD/CHF	0.81	0.07	USD/INR	89.13	-0.51
AUD/USD	0.65	0.11	USD/TWD	31.48	0.21
USD/BRL	5.39	-0.27	USD/THB	32.39	0.00
USD/MXN	18.50	0.12	USD/MYR	4.14	-0.19
USD/RUB	78.50	-0.93	USD/VND	26,355.0	-0.12

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,705.1	1.55	일본 10YR	1.788	0.00
미국 나스닥	22,872.0	2.69	독일 10YR	2.704	-0.32
독일 DAX30	23,239.2	0.64	영국 10YR	4.545	-0.46
일본 Nikkei	48,625.9	0.00	중국 10YR	1.831	-0.03
중국 상해	3,836.8	0.05	WTI 선물	58.89	1.43
홍콩 항셍	25,716.5	1.97	금 선물	4,137.6	1.42
인도 센섹스	84,900.7	-0.39	은 선물	51.2	2.58

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	2.46	0.8	3M	3.826	-1.1
3YR	2.90	3.2	2YR	3.499	-1.1
10YR	3.29	1.8	10YR	4.027	-3.8
30YR	3.22	-0.2	30YR	4.671	-4.2
CD 3M	2.76	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.715	0.010	1M	-2.15	0.05
IRS 3Y	2.875	0.035	2M	-4.60	0.05
IRS 5Y	2.988	0.020	3M	-6.75	0.00
CRS 1Y	2.105	0.005	6M	-12.50	0.20
CRS 3Y	2.400	0.045	1Y	-21.00	0.20
CRS 5Y	2.560	0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/24)	금일 (11/25)	익일 (11/26)
미 10월 시카고연은 국가활동지수 (미발표)	미 11월 댈러스 연은 제조업지수 (-10.4, 하회, ★, 00:30) 한 11월 소비자심리지수 (112.4, 상회, ★★, 06:00) 미 9월 생산자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★, 22:30) 미 9월 FHFA 주택가격 전월비(예, 0.2%, ★★, 23:00)	미 11월 CB 소비자신뢰지수 (예, 93.3, ★★, 00:00) 호 10월 소비자물가 전년비 (예, 3.6%, ★★, 09:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 225K, ★★, 22:30)
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.