KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

'원화 반전' 위한 최적의 타이밍

[금일 달러/원 환율 1,458~1,469원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험선호 및 약 달러에 하방, 오전 기재부 간담회에 주목

전일 달러/원 환율은 연준 금리인하 기대에 따른 위험선호심리와 외환당국 개입 경계 등에 1,470원까지 하락. 하지만 꾸준한 수입업체 결제수요와 외국인의 커스터디 달러 매수가 하단 지지. 오후장에서도 당국 개입 경계와 수급 노이즈에 혼조세 지속, 전일 종가 대비 4.7원 하락한 1,472.4원에 정규장 마감. 야간장에서는 당국 경계 및 미국 경제지표 둔화에 따른 달러 약세에 하락하며 1,469.3원으로 마감. 역외 NDF 환율은 6.65원 하락한 1,463.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,460원대 하락 개장 예상. 러우 종전 기대 및 연준 인하 기대에 위험선호 회복. 이에 더해 약 달러까지 가세하며 그간 원화 약세에 제동. 더불어 외환당국의 강력한 시장 안정 의지에 달러/원 하방이 힘을 받는 형국. 관련하여 오전 10시 기재부 장관의 외환시장 긴급 기자간담회 주목. 외환시장 안정 관련 강력한 메세지 나올 경우 1,450원대 진입 시도 예상

[글로벌 동향] 러우 종전 기대 확산, 미 경기 모멘텀 둔화에 DXY 99pt↓

전일 미 달러화는 러우 종전 기대 및 미국 경기 모멘텀 둔화에 약세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.34% 하락한 99.84pt 기록. 미 언론보도에 따르면, 우크라이나 대표단은 종전을 위한 잠재적 평화협정에 동의. 러우 정부 양측의 반응은 없었으나, 트럼프는 종전 가능성이 높아졌다고 언급. 미 경제지표에서는 소비 및 고용 둔화 확인. 9월 소매판매는 전월비 0.2% 증가해 예상치 (+0.4%) 및 전월치 (+0.6%) 하회. 컨퍼런스보드의 11월 소비자신뢰지수는 88.7pt로 전월비 6.8pt 하락. ADP의 최근 4주 동안 민간고용은 주간 평균 1.35만명 감소. 이처럼 미국 경기 모멘텀 둔화가 확인되며 연준 인하에 우호적 분위기 형성. 이에 미 국채금리는 장단기 모두 하락했고, 뉴욕증시 3대 지수는 상승. 차기 연준 의장으로 케빈 해싯 위원장이 유력 인사로 부상. 블룸버그통신은 트럼프 정책 의도에 부합하는 해싯이 차기 의장으로 유력하다고 보도

[마켓 이슈] 달러/원 조정 신호 관측, '꼬인 수급' 개선 시, 하향 조정 가능성

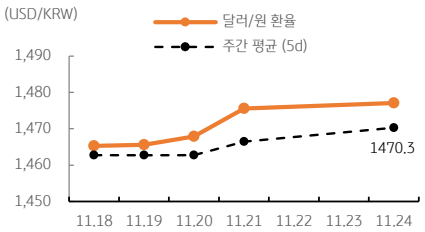
최근 환율이 1,470원대로 하반기 저점인 1,357원 대비 100원 이상 급등하자, 조정 신호 일부 관측. 11월 들어 달러/원 리스크리버설 (1M, 2M)이 마이너스로 전환. 즉 통화옵션 시장 참여자들의 달러 숏 (환율 하락) 베팅이 우위를 점한 모습. 기술적 지표 역시 환율 하락 조정 가능성 시사. 달러/원 상대강도지수 (RSI, 14)는 67pt로, 과매수 기준점인 70pt에 근접. 이번 환율 급등의 배경이 주로 '꼬인 수급'에 있었다는 점에서 관련 요인이 완화된다면 하향 조정될 가능성. 관련하여 외환당국은 연이은 구두 개입, 주요 수출업체와의 면담, 4자 회의체 가동 등 강도 높은 시장 안정 시그널을 내비치는 상황. 이는 외환시장의 수급 불균형 해소에 일정 부분 기여할 것으로 기대. 다만 수급 요인 외에도, 현재 시장에 퍼진 '원화 약세 기대'의 고착화는 여전히 경계할 필요. 원화 약세 기대의 자기실현적 예언으로 실제 환율이 영향을 받을 수 있기 때문

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,458~1,469**	**1,472.4**
유로/원	1,690~1,700	1,696.2
엔/원 (100엔)	935~945	939.4
위안/원	206.0~207.0	207.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



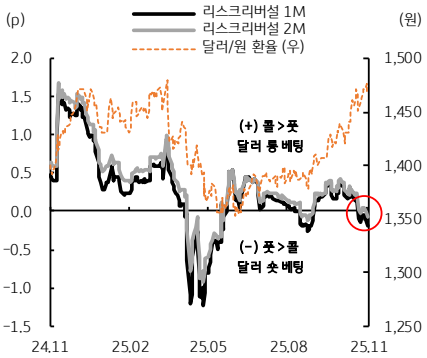
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.84	-0.34
유로/달러 (EUR)	1.157	0.37
달러/엔 (JPY)	156.10	-0.47
파운드/달러 (GBP)	1.316	0.41
달러/위안 (역외, CNH)	7.085	-0.28
달러/원 (야간, 원)	1,469.30	-7.80
NDF 1M (원)	1,463.40	-6.65
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.35	-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%)

통화옵션 시장에서 달러/원 하락 조정 신호 관측



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	1,475.2	1,477.0	1,470.6	1,472.4	-4.7
달러/원 (야간)	1,475.2	1,477.0	1,464.5	1,469.3	-7.8
유로/원	1,701.7	1,701.7	1,694.9	1,696.2	-5.9
엔/원 (100엔)	941.3	941.4	939.0	939.4	-3.7
위안/원	207.4	207.9	207.2	207.5	-0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,857.8	0.30	4.9	-27.6	31.5
KOSDAQ	856.0	-0.05	110.7	-72.2	-2.7
국채 선물	105.8	0.02	647.9	12.2	-672.8
달러 선물	1,470.8	-0.20	-86.9	-26.2	152.7
CDS 5YR	0.01	-0.30	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	-0.06	USD/CNY	7.08	0.09
USD/SEK	9.53	-0.21	USD/HKD	7.78	-0.07
USD/CHF	0.81	-0.10	USD/INR	89.14	0.01
AUD/USD	0.65	0.02	USD/TWD	31.45	-0.07
USD/BRL	5.39	-0.06	USD/THB	32.25	-0.43
USD/MXN	18.38	-0.65	USD/MYR	4.13	-0.16
USD/RUB	78.86	0.46	USD/VND	26,348.0	-0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,765.9	0.91	일본 10YR	1.804	1.63
미국 나스닥	23,025.6	0.67	독일 10YR	2.673	-2.15
독일 DAX30	23,464.6	0.97	영국 10YR	4.496	-4.89
일본 Nikkei	48,659.5	0.07	중국 10YR	1.839	0.76
중국 상해	3,870.0	0.87	WTI 선물	58.11	-1.24
홍콩 항셍	25,894.6	0.69	금 선물	4,128.0	0.83
인도 센섹스	84,587.0	-0.37	은 선물	51.0	1.40

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	0.1	3M	3.792	-3.4
3YR	2.90	-0.2	2YR	3.469	-3.0
10YR	3.26	-2.5	10YR	3.998	-2.9
30YR	3.17	-4.7	30YR	4.650	-2.1
CD 3M	2.76	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.710	-0.005	1M	-2.35	-0.20
IRS 3Y	2.870	-0.005	2M	-4.65	-0.05
IRS 5Y	2.980	-0.008	3M	-6.60	0.15
CRS 1Y	2.115	0.010	6M	-12.40	0.10
CRS 3Y	2.410	0.010	1Y	-20.90	0.10
CRS 5Y	2.580	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/25)	금일 (11/26)	익일 (11/27)
미 11월 댈러스 연은 제조업지수 (-10.4, 하회, ★,00:30) 한 11월 소비자심리지수 (112.4, 상회, ★★, 06:00) 미 9월 소매판매 전월비 (0.2% 하회, ★★, 22:30) 미 9월 생산자물가 전월비 (0.3%, 부합, ★★, 22:30) 미 9월 FHFA 주택가격 전월비(0.0%, 하회, ★★, 23:00)	미 11월 CB 소비자신뢰지수 (88.7, 하회, ★★, 00:00) 호 10월 소비자물가 전년비 (예, 3.6%, ★★, 09:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 225K, ★★, 22:30)	중 10월 산업이익 전년비 (전, 21.6%, ★, 10:30) 유 11월 경기신뢰지수 (예, 97.0, ★★, 19:00)
미 연준 산업생산 연간 조정 발표 (02:00)		미 연준 베이지 북 (04:00) 한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%, 10:00)

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.