KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

비대칭 구조 속, 조심스레 1,450원대 시도

[금일 달러/원 환율 1,455~1,465원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대내외적인 원화 절상 압력, 1,450원대 진입 시도 예상

전일 달러/원 환율은 글로벌 약 달러 및 위험선호에도 당국 기대 약화에 상승 개장한 이후, 금통위 경계하며 하락으로 전환. 한은 총재의 매파적 발언을 소화하는 가운데, 환율 하락에 따른 추격 네고물량까지 출회되며 하락 폭 확대. 1,460원이 지지선으로 인식되며, 전일 종가 대비 0.7원 하락한 1,464.9원에 정규장 마감. 야간장에서는 미 추수감사절로 인한 뉴욕 금융시장 휴장에 보합권 등락하며 1,462.7원으로 마감. 역외 NDF 환율은 2.30원 하락한 1,460.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,460원대 초반 개장 예상. 연준 금리인하 기대 유지되며 달러 약세 압력 노출. 러우 종전 기대와 유럽 증시 호조 등 글로벌 위험선호는 회복. 원화와의 동조성 강한 엔화는 강세 전환 흐름. 즉 대외 여건 상 원화가 힘을 받을 수 있는 상황. 더불어 당국의 강한 시장 안정 의지는 상단을 제약하는 요소. 금일 환율은 대내외적 원화 절상 압력에 1,450원대 진입 시도 예상

[글로벌 동향] 연준 인하 기대 및 위험선호에 약 달러, 유로·엔은 강 보합

전일 미 달러화는 특별한 이벤트 없이 연준 인하 기대 반영하며 약 보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.03% 하락한 99.57pt 기록. 전날 뉴욕 금융시장은 추수감사절로 인해 휴장. 이에 증시 및 채권시장 모두 휴장이었고, 경제지표도 없었음. 하지만 금리 선물시장에서 연준의 추가 금리인하 기대는 유지. 현재 FedWatch 12월 연준 인하 확률은 86.9%로 전날 대비 3.5%p 상승. 비 달러 주요 통화는 달러 대비 대체로 절상. 유로화는 유럽 주요 증시 호조 등 위험선호에 달러 대비 강 보합. 러우 종전 기대 등이 위험선호 회복에 영향. 유로/달러는 0.01% 상승하며 1.16달러 근접. 일본 엔화는 BOJ 위원의 금리인상 시사 발언에 강세. BOJ의 노구치 위원은 중립금리 도달을 위해 금리 조정이 필요하다고 언급. 또한 그는 엔저가 물가상승에 영향을 미칠 수 있다고 첨언. 달러/엔 환율은 0.09% 하락한 156.32엔 기록

[마켓 이슈] 느리게 내려가고 빠르게 올라가는 달러/원, 비대칭 변동성 심화

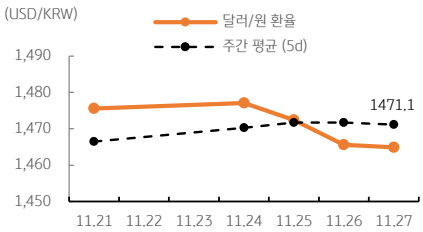
최근 들어 달러/원 환율의 비대칭적 상하방 변동성이 확대되고 있는 것으로 확인. 즉, DXY 하락 폭보다 달러/원은 '덜' 내려가고, 상승 폭보다 '더' 올라가는 패턴 관찰. 과거 10년의 데이터를 보면, 2016년 이후 DXY 1% 하락 시, 달러/원은 0.62% 내렸으나, 2024년 이후에는 0.41%까지 하락 폭 축소. 반면, DXY 1% 상승 시 환율 상승 폭은 같은 기간 +1.02%에서 +1.65%로 확대. 이 같은 패턴은 원화 약세 민감도가 시간이 갈수록 점차 심화되고 있음을 시사. 이는 과거 대비 달러/원의 상방 변동성이 더 자주, 더 크게 발생할 수 있음을 의미. 한미 금리 및 성장률 격차 역전의 고착화, 달러 수급 구조의 변화, 얕은 시장 심도 등이 해당 배경으로 작용 중. 이 같은 구조적 요인들이 원화의 리스크 프리미엄을 더욱 높이고 있는 것으로 추정. 즉 향후 환율 경로 예측에 있어, DXY의 방향성 뿐 아니라 원화의 비대칭적 변동성 역시 충분히 고려할 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,455~1,465**	**1,464.9**
유로/원	1,685~1,695	1,698.7
엔/원 (100엔)	925~935	938.3
위안/원	205.5~206.5	206.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



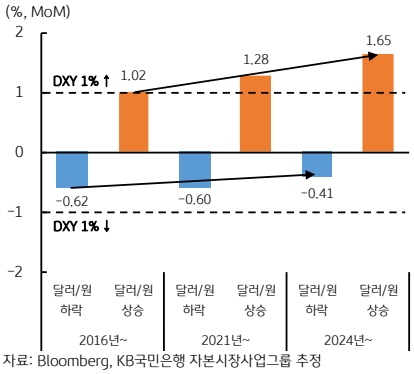
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.57	-0.03
유로/달러 (EUR)	1.160	0.01
달러/엔 (JPY)	156.32	-0.09
파운드/달러 (GBP)	1.324	0.01
달러/위안 (역외, CNH)	7.074	0.06
달러/원 (야간, 원)	1,462.70	-2.90
NDF 1M (원)	1,460.10	-2.30
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.50	-0.15

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%)

갈수록 심화하는 달러/원의 비대칭적 변동성



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정
주: 월간 수치의 전월대비 평균 변화율 기준

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 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	1,468.5	1,469.8	1,460.6	1,464.9	-0.7
달러/원 (야간)	1,468.5	1,469.8	1,460.5	1,462.7	-2.9
유로/원	1,700.3	1,705.5	1,689.2	1,698.7	-0.7
엔/원 (100엔)	938.1	941.0	931.9	938.3	-0.9
위안/원	207.1	207.2	206.3	206.9	-0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,986.9	0.66	154.6	-615.2	432.6
KOSDAQ	880.1	0.31	-86.8	158.2	-42.5
국채 선물	105.5	-0.39	-1,751.3	144.0	1,607.0
달러 선물	1,463.0	-0.17	-79.3	69.1	-14.5
CDS 5YR	23.16	0.14	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.08	USD/CNY	7.08	0.09
USD/SEK	9.48	-0.22	USD/HKD	7.78	0.02
USD/CHF	0.81	0.07	USD/INR	89.37	0.21
AUD/USD	0.65	0.20	USD/TWD	31.33	0.09
USD/BRL	5.35	0.39	USD/THB	32.25	0.03
USD/MXN	18.36	0.07	USD/MYR	4.13	-0.10
USD/RUB	78.11	-0.74	USD/VND	26,376.0	0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,812.6	0.00	일본 10YR	1.802	-1.71
미국 나스닥	23,214.7	0.00	독일 10YR	2.682	0.61
독일 DAX30	23,768.0	0.18	영국 10YR	4.458	3.06
일본 Nikkei	50,167.1	1.23	중국 10YR	1.860	0.60
중국 상해	3,875.3	0.29	WTI 선물	58.65	0.00
홍콩 항셍	25,945.9	0.07	금 선물	4,202.3	0.00
인도 센섹스	85,720.4	0.13	은 선물	53.6	0.00

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	2.52	6.5	3M	3.848	0.0
3YR	3.01	11.8	2YR	3.479	0.0
10YR	3.35	10.0	10YR	3.996	0.0
30YR	3.24	7.3	30YR	4.643	0.0
CD 3M	2.80	4.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.795	0.095	1M	-2.50	-0.15
IRS 3Y	2.998	0.133	2M	-4.65	0.05
IRS 5Y	3.105	0.130	3M	-6.65	0.05
CRS 1Y	2.135	0.025	6M	-12.30	0.20
CRS 3Y	2.505	0.090	1Y	-20.10	0.60
CRS 5Y	2.665	0.085			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/27)	금일 (11/28)	익일 (12/1)
중 10월 산업이익 전년비 (-5.5%, 하회, ★, 10:30) 유 11월 경기신뢰지수 (97.0, 부합, ★★, 19:00)	한 10월 산업생산 전월비 (예, 0.3%, ★★, 08:00) 일 11월 도쿄소비자물가 전년비 (예,2.7%,★★,08:30) 유 10월 1년후 기대 인플레이션 (예,2.6%,★★,18:00)	일 3분기 자본지출 전년비 (전, 7.6%, ★, 08:50) 중 11월 제조업 PMI (예, 50.5, ★★, 10:45)

미 연준 베이지 북 (04:00)
한 한국은행 기준금리 결정 (2.50%, 10:00)
미 '추수감사절'로 인한 금융시장 휴장

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.