KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

단단히 꼬인 원화의 실타래

[금일 달러/원 환율 1,460~1,470원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대외적 여건은 원화 강세에 우호적, 수급과 심리가 변수

전일 달러/원 환율은 연준 금리인하 기대에 따른 달러 약세 압력에 1,462원으로 하락 개장. 하지만 월말임에도 수출 네고 물량이 더디게 출회되는 가운데, 국내증시에서는 외국인 순매도세가 나타나며 환율도 상승으로 전환. 당국 경계에 1,470원이 상단으로 작용, 전일 종가 대비 5.7원 상승한 1,470.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 미일 통화정책 차별화 기대에 따른 달러 약세에 하락하며 1,466.8원으로 마감. 역외 NDF 환율은 3.40원 하락한 1,464.75원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 약세와 역외 거래를 감안해 1,460원대 하락 개장 예상. 연준 금리인하 기대가 지속되며 약 달러 분위기. 일본 엔화는 BOJ 인상 기대에 강세 전환 시도 중. 더불어 위험선호심리는 뉴욕증시 호조 등에 회복 국면. 약 달러·엔 반등·위험선호 조합은 원화에 긍정적. 다만 여전히 꼬여있는 수급과 잔존한 롱 심리가 하단 지지. 달러/원은 대외적 하락 압력과 대내적 하방 경직 요인 대치하며 등락 예상

[글로벌 동향] 캐나다 성장 호조, 미일 통화정책 차별화 기대에 약 달러

전일 미 달러화는 캐나다 경제성장률 호조와 미일 통화정책 차별화 기대에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.11% 하락한 99.46pt 기록. 캐나다의 3분기 실질 GDP는 전기비 연율 2.6% 증가. 이는 예상치 (+0.5%) 및 전기치 (-1.8%)를 모두 큰 폭으로 상회한 수치. 이에 캐나다 달러는 미 달러 대비 0.41% 절상, 환율은 1.4달러를 하회. 한편 시장에서는 12월 미국 및 일본의 통화정책 차별화를 기대하는 모습. OIS 시장에서 연준 금리인하 확률은 88%, BOJ 금리인상 확률은 61%로 반영. 연준 위원들의 발언이나 경제지표는 없었으나, 시장은 연준의 12월 금리인하 기대. 한편 일본 정부는 경기부양 위한 18조 3천억엔 규모 추경 승인. 이에 따른 국채발행 부담에 10년물 국채금리는 1.8%를 상회. 하지만 달러/엔 환율은 미일 금리차 축소 기대 등에 156엔대 초반까지 하락

[마켓 이슈] 상하단 모두 막힌 달러/원, 역내 수급 상황과 미 고용지표 주시

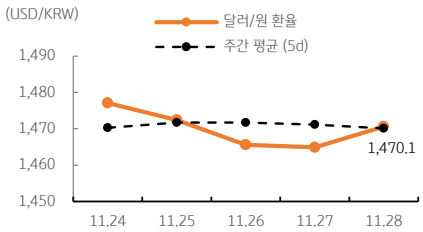
그동안 급격하게 상승했던 달러/원 환율은 최근 들어 상승세가 다소 진정. 외환당국의 강력한 시장 안정 메시지와 한국은행의 매파적 기조, 국민연금의 전략적 환 헤지 경계 등에 1,480원이 상단으로 인식되는 상황. 하지만 달러/원의 하단 역시 단단한 모습. 여전히 역내 시장에서는 달러 매수 우위 장세가 지속. 수출업체의 래깅 (lagging) 전략으로 역내 달러 공급이 부족. 반면 외국인의 국내 증시 이탈과 거주자의 해외투자 등으로 달러 수요는 증가. 11월 한 달 간 외국인 주식 순매도액은 97억 달러. 같은 기간 거주자 해외주식 순매수액은 55억 달러. 즉, 국내외 증시에서 한 달 동안 약 150억 달러 규모의 순유출 압력에 노출. 당분간 이러한 수급 불균형 상태가 이어지며 달러/원 하방은 제한적. 더불어 FOMC를 일주일 앞두고 발표될 미국 고용지표 (ADP 민간고용, ISM 고용지수) 결과도 주시 필요. 금주는 1,450~1,480원 박스권 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,455~1,465**	**1,470.6**
유로/원	1,695~1,705	1,703.7
엔/원 (100엔)	935~945	940.2
위안/원	206.5~207.5	207.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



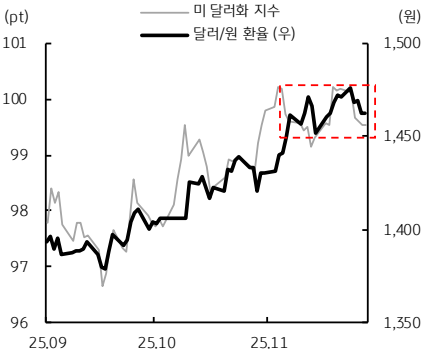
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.46	-0.11
유로/달러 (EUR)	1.160	0.05
달러/엔 (JPY)	156.15	-0.11
파운드/달러 (GBP)	1.324	0.04
달러/위안 (역외, CNH)	7.070	-0.06
달러/원 (야간, 원)	1,466.80	1.90
NDF 1M (원)	1,464.75	-3.40
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.45	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%)

달러/원 환율, 1,450~1,480원 박스권 등락



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	1,462.5	1,471.0	1,461.0	1,470.6	5.7
달러/원 (야간)	1,462.5	1,473.0	1,461.0	1,466.8	1.9
유로/원	1,699.2	1,704.3	1,694.8	1,703.7	4.9
엔/원 (100엔)	937.3	940.6	934.7	940.2	1.9
위안/원	207.0	207.8	206.7	207.8	0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,926.6	-1.51	-2,036.9	1,568.5	458.7
KOSDAQ	912.7	3.71	488.5	-1,044.4	603.0
국채 선물	105.6	0.10	2,260.7	-94.8	-2,161.2
달러 선물	1,469.0	0.41	188.9	-98.4	-71.4
CDS 5YR	22.85	-0.24	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.41	USD/CNY	7.08	0.09
USD/SEK	9.44	-0.42	USD/HKD	7.79	0.08
USD/CHF	0.80	-0.21	USD/INR	89.34	-0.03
AUD/USD	0.66	0.29	USD/TWD	31.42	0.29
USD/BRL	5.33	-0.37	USD/THB	32.12	-0.40
USD/MXN	18.30	-0.29	USD/MYR	4.13	0.01
USD/RUB	77.51	-0.77	USD/VND	26,335.0	-0.16

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,849.1	0.54	일본 10YR	1.807	0.47
미국 나스닥	23,365.7	0.65	독일 10YR	2.702	1.65
독일 DAX30	23,836.8	0.29	영국 10YR	4.446	-1.21
일본 Nikkei	50,253.9	0.17	중국 10YR	1.852	-0.87
중국 상해	3,888.6	0.34	WTI 선물	58.55	-0.17
홍콩 항셍	25,858.9	-0.34	금 선물	4,254.9	1.25
인도 센섹스	85,706.7	-0.02	은 선물	57.2	6.63

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	-0.5	3M	3.796	-5.2
3YR	2.99	-2.2	2YR	3.508	2.9
10YR	3.34	-0.7	10YR	4.019	2.3
30YR	3.22	-1.7	30YR	4.665	2.2
CD 3M	2.80	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.805	0.010	1M	-2.45	0.05
IRS 3Y	2.985	-0.013	2M	-4.55	0.10
IRS 5Y	3.095	-0.010	3M	-6.60	0.05
CRS 1Y	2.165	0.030	6M	-12.00	0.30
CRS 3Y	2.510	0.005	1Y	-19.50	0.60
CRS 5Y	2.640	-0.025			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (11/28)	금일 (12/1)	익일 (12/2)
한 10월 산업생산 전월비 (-4.0%, 하회, ★★, 08:00)	일 3분기 자본지출 전년비 (예, 6.0%, ★, 08:50)	한 11월 소비자물가 전년비 (예, 2.3%, ★★, 08:00)
일 11월 도쿄소비자물가 전년비 (2.7%,부합,★★,08:30)	중 11월 제조업 PMI (예, 50.5, ★★, 10:45)	일 11월 소비자신뢰지수 (예, 36.2, ★, 14:00)
유 10월 1년후 기대 인플레이션 (2.8%,상회,★★,18:00)		유 10월 실업률 (예, 6.3%, ★★, 19:00)
		유 11월 소비자물가 전년비 (예, 2.1%, ★★★, 19:00)
		미 제롬 파월 연준 의장 연설 (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.