KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

꽁꽁 얼어붙은 투심 위로 원화가 횡보합니다

[금일 달러/원 환율 1,465~1,475원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대외적 상하방 요인 혼재, 수급적으로도 막혀있는 상하단

전일 달러/원 환율은 연준 금리인하 기대에 따른 달러화 약세, 일본 금리인상 기대로 인한 엔화 강세 등에 하락 개장. 이후 결제수요가 꾸준히 유입되며 환율 하단이 지속 상향, 외국인 국내주식 순매도까지 겹치며 1,470원 부근까지 반등. 이후 당국 경계에 혼조세, 전일 종가 대비 0.7원 하락한 1,469.9원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 제조업 경기 위축에도 엔 캐리 청산 우려 등 위험회피에 낙폭 제한되며 1,468.0원에 마감. 역외 NDF 환율은 1.95원 상승한 1,469.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세에도 역외 거래 감안해 1,470원 부근 상승 개장 예상. 미 제조업 경기 위축 및 BOJ 인상 기대는 달러에 약세 요인. 하지만 지정학 갈등 및 엔 캐리 청산 우려 등 위험회피심리가 원화 강세에 제동. 즉 대외적 요인은 달러/원 방향에 중립적. 역내 수급적으로는 여전히 달러 매수 우위 장세 지속. 네고물량 부족, 결제수요는 꾸준히 유입되며 하단 지지. 다만 당국 경계가 상단 제약하는 요소로 작용

[글로벌 동향] 미 제조업 경기 위축, BOJ 인상 기대에 엔 캐리 청산 우려

전일 미 달러화는 미국 제조업 경기 위축 조짐에 따른 약세 압력에도 위험회피심리에 약보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.05% 하락한 99.41pt 기록. 미국 공급관리협회 (ISM)의 11월 제조업 지수는 48.2pt로 기준치 50pt 하회. 또한 예상치 (49.0pt) 및 전월치 (48.7pt)를 하회하며 모멘텀 둔화. 하위 지수로는 고용 (44.0pt) 및 신규주문 (47.4pt)이 부진. 반면, 생산 (51.4pt) 및 가격 (58.5pt) 지수는 양호해 지수별 혼조 흐름. 우크라이나의 러시아 공격과 미국의 베네수엘라 압박 등 지정학 이벤트는 위험회피심리 자극. 더불어 일본 BOJ 금리인상 기대로 엔 캐리 청산 가능성 부각되며 글로벌 투심 위축. 일본 2년물 국채금리는 2008년 이후 처음 1% 상회, 10년물 역시 급등하며 2008년 이후 최고치. 뉴욕증시는 지정학 이벤트 및 엔 캐리 청산 우려 등 위험회피심리에 3대 지수 모두 하락 마감

[마켓 이슈] 꼬인 수급의 속사정, 국내로 환류되지 않은 해외자회사 유보금

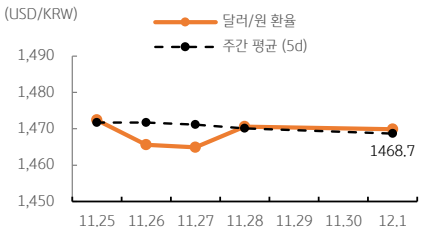
최근 환율 상승의 주요 배경인 '수급 불균형'에서 국내 기업의 막대한 해외유보금에 주목. 국내 기업의 해외자회사 유보금은 2025년 9월 1,144억 달러로 역대 최대치 (누적 기준). 특히 올해 들어 유보금 증가액은 66.5억 달러로, 전년동기대비 59.7% 급증. 이는 해외에서 발생한 직접투자 배당 수익이 국내로 충분히 환류되지 않았음을 시사. 22년 말 도입된 '해외자회사 배당금 익금불산입 제도'가 일시적으로 수익 송금 확대 유도. 하지만 최근 흐름은 유보액 축적 속도가 다시 송금 흐름을 상회하는 모습. 최근 고환율 국면에서 기업의 '달러 보유 선호'가 강화된 데다, 해외투자·현지재투자 확대 등 투자 전략 요인까지 복합적으로 작용한 탓. 한편, 최근 당국이 달러 과다 보유 기업에 대한 정책금융 지원 차별화 방안을 검토 중이란 소식 확인. 핵심은 해당 조치가 기업이 '달러를 보유함으로써 얻는 이익'보다 더 강한 유인을 제공할 수 있을지 여부

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,465~1,475**	**1,469.9**
유로/원	1,700~1,710	1,704.4
엔/원 (100엔)	940~950	944.4
위안/원	207.0~208.0	207.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



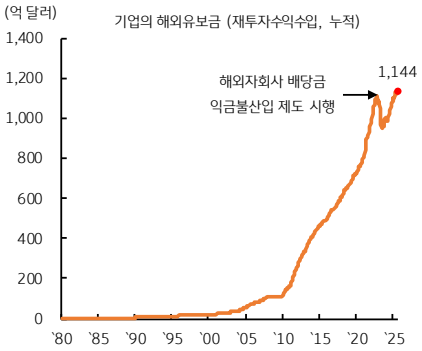
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.41	-0.05
유로/달러 (EUR)	1.161	0.08
달러/엔 (JPY)	155.45	-0.45
파운드/달러 (GBP)	1.321	-0.22
달러/위안 (역외, CNH)	7.073	0.04
달러/원 (야간, 원)	1,468.00	-2.60
NDF 1M (원)	1,469.40	1.95
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.45	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%)

국내 기업의 해외유보금은 역대 최대치 (누적)



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	1,467.0	1,471.7	1,465.7	1,469.9	-0.7
달러/원 (야간)	1,467.0	1,471.7	1,465.1	1,468.0	-2.6
유로/원	1,706.0	1,706.5	1,700.3	1,704.4	0.8
엔/원 (100엔)	943.2	946.5	940.2	944.4	4.2
위안/원	207.5	208.0	207.4	207.8	0.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,920.4	-0.16	223.5	52.9	-233.3
KOSDAQ	922.4	1.06	-150.0	-175.2	352.0
국채 선물	105.4	-0.16	-684.9	6.8	673.8
달러 선물	1,468.4	-0.04	-79.5	49.8	27.5
CDS 5YR	23.24	0.39	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	0.20	USD/CNY	7.07	0.09
USD/SEK	9.45	0.14	USD/HKD	7.79	0.03
USD/CHF	0.80	0.19	USD/INR	89.62	0.32
AUD/USD	0.65	-0.11	USD/TWD	31.45	0.09
USD/BRL	5.36	0.42	USD/THB	32.02	-0.31
USD/MXN	18.31	0.01	USD/MYR	4.13	-0.04
USD/RUB	77.74	0.29	USD/VND	26,345.0	0.04

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,812.6	-0.53	일본 10YR	1.879	7.22
미국 나스닥	23,275.9	-0.38	독일 10YR	2.753	5.92
독일 DAX30	23,589.4	-1.04	영국 10YR	4.485	3.91
일본 Nikkei	49,303.3	-1.89	중국 10YR	1.845	-0.61
중국 상해	3,914.0	0.65	WTI 선물	59.51	1.64
홍콩 항셍	26,033.3	0.67	금 선물	4,266.8	0.28
인도 센섹스	85,641.9	-0.08	은 선물	58.4	2.24

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	2.54	2.7	3M	3.785	-1.1
3YR	3.05	5.4	2YR	3.532	2.4
10YR	3.39	4.3	10YR	4.089	7.0
30YR	3.25	3.3	30YR	4.738	7.3
CD 3M	2.80	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.835	0.030	1M	-2.45	0.00
IRS 3Y	3.045	0.060	2M	-4.50	0.05
IRS 5Y	3.163	0.068	3M	-6.45	0.15
CRS 1Y	2.205	0.040	6M	-11.90	0.10
CRS 3Y	2.545	0.035	1Y	-19.00	0.50
CRS 5Y	2.670	0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/1)	금일 (12/2)	익일 (12/3)
일 3분기 자본지출 전년비 (2.9%, 하회, ★, 08:50) 중 11월 제조업 PMI (49.9, 하회, ★★, 10:45)	한 11월 소비자물가 전년비 (예, 2.3%, ★★, 08:00) 일 11월 소비자신뢰지수 (예, 36.2, ★, 14:00) 유 10월 실업률 (예, 6.3%, ★★, 19:00) 유 11월 소비자물가 전년비 (예, 2.1%, ★★★, 19:00)	한 3분기 실질GDP 전기비(예, 1.2%, ★★, 08:00) 중 11월 서비스업 PMI (예, 52.1. ★★. 10:45) 유 10월 생산자물가 전월비 (예, 0.2%, ★, 19:00) 미 11월 ADP민간고용 전월비 (예, 5K, ★★★,22:15)
	미 제롬 파월 연준 의장 연설 (10:00)	미 미셸 보우먼 하원 증언 (00:00)

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.