KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

약세 재료만 주워 담는 원화

[금일 달러/원 환율 1,468~1,477원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] DXY 반등에 추가 상승 시도, 수급 불균형은 하단 지지

전일 달러/원 환율은 ADP 민간고용 부진에 따른 연준 금리인하 기대에 1,460원대 개장한 이후 꾸준한 결제수요 유입에 상승 전환. 이후 수출네고 물량은 여전히 부족한 가운데, 외국인의 국내주식 순매도까지 겹치며 수급 불균형 심화. 장중 1,474원까지 상승한 이후 당국 경계에 혼조, 전일 종가 대비 5.5원 상승한 1,473.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 고용지표 호조에 따른 달러 반등에도 보합권에서 등락하며 1,473.6원에 마감. 역외 NDF 환율은 1.10원 상승한 1,472.60원에 최종 호가

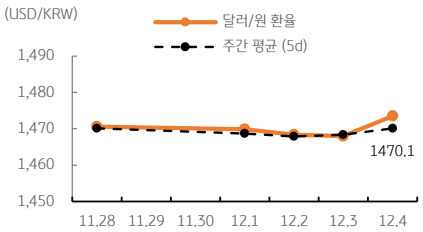
금일 달러/원 환율은 간밤 달러 반등 및 역외 거래를 감안해 1,470원대 개장 예상. 미 고용지표 개선에도 연준 인하 기대 유지되며 달러는 제한적 강세. 하지만 금일 환율은 DXY에 민감하게 반응하며 추가 상승 시도. 다만 엔화가 BOJ 인상 기대에 강세 전환 시도 중. 즉, 엔화 및 원화 동조에 달러/원 하방 자극될 여지. 한편 네고 부족 및 결제 우위 등 역내 수급 불균형은 여전히 강력한 하단 지지 요인

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,468~1,477**	**1,473.5**
유로/원	1,710~1,720	1,717.3
엔/원 (100엔)	945~955	948.4
위안/원	207.5~208.5	208.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

[글로벌 동향] 미 고용지표 개선에도 연준 인하 기대에 제한적 달러 강세

전일 미 달러화는 미국 고용지표의 개선에도 불구, 연준 인하 기대에 제한적 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.15% 상승한 99.06pt 기록. 미 노동부의 신규 실업수당 청구건수는 19.1만건으로 집계. 예상치 (22.0만건) 및 전주치 (21.8만건) 모두 하회, 22년 9월 이후 3년 만에 최저치. 다만 해당 데이터에는 추수감사절로 인해 왜곡이 발생했을 가능성. 시카고 연은의 11월 실업률 추정치는 4.44%로 전월대비 0.02%p 하락. 다만 시카고 연은은 셧다운 장기화로 인해 추정치 신뢰도에 한계가 있다고 설명. CG&C의 11월 감원 계획은 7.1만명으로 전월대비 53% 급감. 하지만 이는 10월 급증에 따른 기저효과가 크게 작용한 탓. 더불어 11월 기준 7만명 이상의 감원 계획은 3년 만에 가장 많은 수치. 즉, 고용지표 일부 개선에도 불구하고 데이터 한계로 인해 연준 인하 기대 유지. FedWatch의 12월 인하 확률은 87%로 반영 중

주요 통화 전일 동향

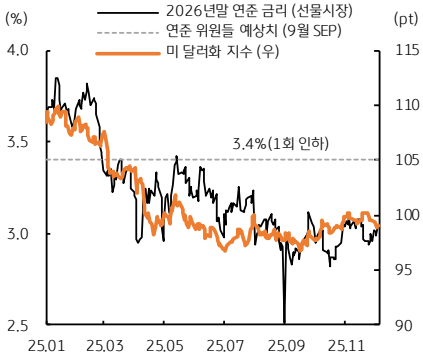
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.06	0.15
유로/달러 (EUR)	1.164	-0.18
달러/엔 (JPY)	155.11	-0.08
파운드/달러 (GBP)	1.333	-0.14
달러/위안 (역외, CNH)	7.071	0.17
달러/원 (야간, 원)	1,473.60	5.60
NDF 1M (원)	1,472.60	1.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.00	0.10

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%)

[마켓 이슈] 연준 12월 금리인하는 이미 선반영, 관건은 경제전망과 점도표

다음 주에는 연말 최대 이벤트 중 하나인 FOMC 정례회의가 글로벌 외환시장의 핵심 재료가 될 전망. 현재 선물시장은 연준의 25bp 금리인하를 기정사실화. 즉 이번 금리 결정 그 자체가 시장 변동성을 유발하기엔 부족. 이미 선반영된 이벤트인 만큼, 시장의 관심은 새롭게 공개될 경제전망 (SEP)과 점도표 (Dot Plot)에 집중. 최근 고용지표가 부진했던 점을 감안하면, 26년 성장률 및 실업률 전망이 9월 SEP 대비 조정될 가능성 농후. 이런 맥락에서 26년말 금리 예상치가 기존 3.4% 대비 하향 조정될 여지 존재. 선물시장 역시 이러한 흐름을 반영해 26년말 금리를 3% 내외 (연내 약 2.4회 인하)로 반영 중. 즉, 시장은 이미 9월 점도표보다 더 비둘기파적인 업데이트를 예상하고 있고, 이번 FOMC의 점도표에서 이것이 확인될지가 달러 방향성의 분기점. 기자회견에서는 파월 의장이 최근 위원 간 금리 경로에 대한 이견을 어떻게 해석하는지도 관전 포인트

2026년 말 연준 금리 예상치와 미 달러화 지수



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	1,467.0	1,474.2	1,464.7	1,473.5	5.5
달러/원 (야간)	1,467.0	1,474.2	1,464.7	1,473.6	5.6
유로/원	1,712.6	1,718.5	1,708.3	1,717.3	7.7
엔/원 (100엔)	946.3	949.2	944.5	948.4	4.5
위안/원	208.0	208.5	207.8	208.4	0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,028.5	-0.19	-696.0	558.5	131.8
KOSDAQ	929.8	-0.23	78.1	-69.9	80.9
국채 선물	105.5	0.07	-714.4	-21.6	740.4
달러 선물	1,473.5	0.38	757.5	-196.5	-511.2
CDS 5YR	22.22	-0.73	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	0.04	USD/CNY	7.07	0.09
USD/SEK	9.42	0.49	USD/HKD	7.78	-0.03
USD/CHF	0.80	0.50	USD/INR	89.82	-0.37
AUD/USD	0.66	0.18	USD/TWD	31.40	0.31
USD/BRL	5.31	0.02	USD/THB	32.03	0.34
USD/MXN	18.23	-0.23	USD/MYR	4.11	-0.27
USD/RUB	77.22	-0.52	USD/VND	26,345.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,857.1	0.11	일본 10YR	1.941	4.62
미국 나스닥	23,505.1	0.22	독일 10YR	2.775	2.42
독일 DAX30	23,882.0	0.79	영국 10YR	4.442	-0.98
일본 Nikkei	51,028.4	2.33	중국 10YR	1.875	1.37
중국 상해	3,875.8	-0.06	WTI 선물	59.72	1.31
홍콩 항셍	25,935.9	0.68	금 선물	4,243.0	0.25
인도 센섹스	85,265.3	0.19	은 선물	57.5	-1.93

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	-1.7	3M	3.709	-1.0
3YR	3.03	-1.6	2YR	3.525	3.7
10YR	3.38	0.8	10YR	4.101	3.6
30YR	3.26	-0.7	30YR	4.756	2.4
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.778	-0.028	1M	-2.00	0.10
IRS 3Y	3.028	-0.025	2M	-4.15	0.10
IRS 5Y	3.153	-0.020	3M	-6.10	0.05
CRS 1Y	2.255	0.030	6M	-11.40	0.10
CRS 3Y	2.590	0.020	1Y	-18.20	0.40
CRS 5Y	2.710	0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/4)	금일 (12/5)	익일 (12/8)
유 10월 소매판매 전월비 (0.0%, 부합, ★, 19:00) 미 11월 챌린저 해고자 (7.13만명, ★★, 21:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (191K, 하회, ★★, 22:30)	한 10월 경상수지 (전, 13,467.4M, ★★, 08:00) 일 10월 경기선행지수 (예, 109.3, ★★, 14:00) 유 3분기 실질GDP 전기비 (예, 0.2%, ★★, 19:00)	일 3분기 실질GDP 전기비 (예, -0.5%, ★★, 08:50) 중 11월 수출 전년비 (예, 4.2%, ★★) 중 11월 수입 전년비 (예, 2.8%, ★★) 유 12월 센틱스 투자신뢰지수 (전, -7.4, ★, 18:30)
유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (00:30)	유 루이스 데 귄도스 ECB 부총재 연설 (03:00)	

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.