KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

약한 원화는 인정, 위기 논란은 성급

[금일 달러/원 환율 1,465~1,475원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 달러 반등과 수급 불균형에 하방 제한, 1,470원대 등락

전일 달러/원 환율은 미 고용지표 호조에 따른 달러 강세에 1,474원으로 상승 개장한 이후, 엔화 강세發 글로벌 달러 약세에 동조하며 하락 전환. 연준 인하 기대로 인해 위험선호심리 회복, 이에 따른 외국인의 국내주식 순매수 등으로 달러 매도가 우위 보이며 전일 종가 대비 4.7원 하락한 1,468.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 저점 매수에 낙폭 대부분 반납한 가운데, 엔화 약세에 동조하며 1,473.3원에 마감. 역외 NDF 환율은 4.75원 상승한 1,471.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 약세 및 역외 거래를 감안해 1,460원대 후반 개장 예상. 하지만 달러는 미국 소비심리 개선, 금주 FOMC 경계 등에 반등 여력. 더불어 여전히 부족한 수출네고 및 꾸준한 결제수요 등 수급 불균형 지속. 증시 측면에서는 위험선호 회복에 외국인 자금 유입 기대. 하지만 국내 투자자의 달러 환전 수요가 이를 상쇄할 전망. 이에 금일 환율의 하방은 제한적이며, 장중 1,470원대 등락 예상

[글로벌 동향] 미국 소비심리 개선, 캐나다 실업률 급락에 제한적 약 달러

전일 미 달러화는 양호한 미국 경제지표에도 캐나다 실업률 급락 여파에 약보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.08% 하락한 98.98pt 기록. 전일 미국의 9월 PCE 물가지수는 전월대비 0.3% 상승하며 예상치 부합. 근원 PCE 물가지수는 0.2% 상승하며 역시 예상치에 부합. 미시건대의 12월 소비자심리지수는 53.3pt로 예상치 (52.0pt) 및 전월치 (51.0pt) 모두 상회. 현재경기판단 지수는 전월대비 하락했지만, 미래경기기대 지수가 55.0pt로 전월대비 상승. 1년후 기대 인플레이션은 4.1%로 예상치 및 전월치인 4.5%를 하회. 5년 후 기대 인플레이션은 3.2%로 역시 예상치 및 전월치인 3.4% 하회. 캐나다의 11월 실업률은 6.5%를 기록하며 예상치 (7.0%) 및 전월치 (6.9%) 모두 큰 폭으로 하회. 이에 캐나다 달러 환율 (USD/CAD)이 전일대비 1% 가까이 급락하며 DXY 상승의 주 요인으로 작용

[마켓 이슈] 외환위기 논란은 넌센스, 한국의 외채 지급 능력은 우수한 상태

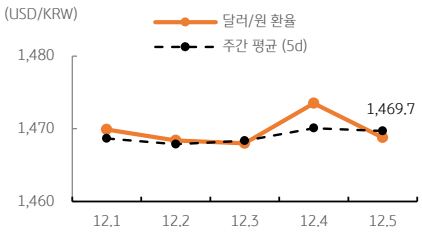
최근 환율이 빠르게 상승하며 일각에서는 외환위기 가능성을 거론. 그러나 외환위기는 '달러 부족으로 인해 외화표시 채무를 제때 상환하지 못하는 상황'을 의미. 해당 정의 및 현재 상황을 감안하면 외환위기 발생 가능성은 희박하다는 판단. 우선 가장 대표적 지표인 단기외채/외환보유액 비율은 현재 38.3%로 낮은 수준. 여기에 민간 부문 외채 상환 여력인 거주자 외화예금까지 포함하면, 비율은 30.5%까지 하락. 이는 외채 상환에 필요한 외화 유동성이 충분히 확보된 상태임을 의미. 즉, 단순히 환율 수준이 높다는 이유만으로 외환위기 가능성을 논하기엔 부적절. 다만 중기적으로 외환보유액 복원력 관련 사안은 주시할 필요. 외환보유액 자연 증가 요인인 정부 외화자산의 배당 및 이자수익이 향후 대미 투자에 상당 규모 투입. 이 경우 시장 안정 목적의 달러 공급 시 (달러 매도 개입 시), 외환보유액의 소진 속도가 더욱 빨라질 가능성

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,465~1,475**	**1,468.8**
유로/원	1,705~1,715	1,712.1
엔/원 (100엔)	940~950	950.1
위안/원	207.0~208.0	207.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



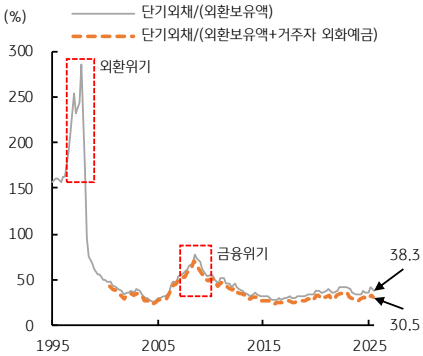
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.98	-0.08
유로/달러 (EUR)	1.164	0.00
달러/엔 (JPY)	155.30	0.13
파운드/달러 (GBP)	1.333	0.03
달러/위안 (역외, CNH)	7.071	-0.01
달러/원 (야간, 원)	1,473.30	-0.20
NDF 1M (원)	1,471.60	4.75
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.95	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%)

우리나라 단기외채 비율은 30%대로 안정적



자료: 한국은행, 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	1,474.7	1,475.1	1,468.7	1,468.8	-4.7
달러/원 (야간)	1,474.7	1,475.1	1,468.0	1,473.3	-0.2
유로/원	1,715.6	1,717.9	1,712.0	1,712.1	-5.2
엔/원 (100엔)	949.8	951.4	947.8	950.1	1.7
위안/원	208.4	208.4	207.8	207.8	-0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,100.1	1.78	993.4	-2,115.6	1,152.8
KOSDAQ	924.7	-0.55	-130.1	319.8	-186.4
국채 선물	105.6	0.12	-631.3	-46.8	678.0
달러 선물	1,468.1	-0.37	-389.1	180.8	211.7
CDS 5YR	22.23	0.06	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.94	USD/CNY	7.07	0.09
USD/SEK	9.41	-0.16	USD/HKD	7.78	0.03
USD/CHF	0.80	0.05	USD/INR	89.93	0.12
AUD/USD	0.66	0.39	USD/TWD	31.32	-0.27
USD/BRL	5.45	2.65	USD/THB	31.87	-0.50
USD/MXN	18.19	-0.25	USD/MYR	4.11	-0.02
USD/RUB	76.51	-0.91	USD/VND	26,325.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,870.4	0.19	일본 10YR	1.952	1.14
미국 나스닥	23,578.1	0.31	독일 10YR	2.795	1.88
독일 DAX30	24,028.1	0.61	영국 10YR	4.480	3.73
일본 Nikkei	50,491.9	-1.05	중국 10YR	1.854	-2.03
중국 상해	3,902.8	0.70	WTI 선물	60.08	0.69
홍콩 항셍	26,085.1	0.58	금 선물	4,243.0	0.00
인도 센섹스	85,712.4	0.52	은 선물	59.1	2.72

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	2.51	-1.5	3M	3.703	-0.6
3YR	2.99	-3.1	2YR	3.562	3.7
10YR	3.36	-1.8	10YR	4.138	3.7
30YR	3.21	-4.7	30YR	4.793	3.7
CD 3M	2.83	2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.768	-0.010	1M	-1.95	0.05
IRS 3Y	2.993	-0.035	2M	-4.05	0.10
IRS 5Y	3.113	-0.040	3M	-6.05	0.05
CRS 1Y	2.245	-0.010	6M	-11.50	-0.10
CRS 3Y	2.570	-0.020	1Y	-18.40	-0.20
CRS 5Y	2.680	-0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/5)	금일 (12/8)	익일 (12/9)
한 10월 경상수지 (6813.8M, 하회, ★★, 08:00) 일 10월 경기선행지수 (110.0, 상회, ★★, 14:00) 유 3분기 실질GDP 전기비 (0.3%, 상회, ★★, 19:00)	일 3분기 실질GDP 전기비 (예, -0.5%, ★★, 08:50) 중 11월 수출 전년비 (예, 4.0%, ★★) 중 11월 수입 전년비 (예, 3.0%, ★★) 유 12월 센틱스 투자신뢰지수 (예, -6.3, ★, 18:30)	미 11월 뉴욕연은 기대인플레(전, 3.24%,★★, 01:00) 일 11월 M2 증가율 전년비 (전, 1.6%, ★, 08:50) 호 11월 NAB 기업신뢰지수 (전, 6, ★, 09:30) 일 11월 기계장비수주 전년비 (전, 17.1%, ★, 15:00) 미 11월 NFIB 소기업낙관지수(예, 98.3, ★★, 20:00)
유 루이스 데 귄도스 ECB 부총재 연설 (03:00)		호 RBA 기준금리 결정 (예, 3.60%, 12:30)

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.