KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

FOMC 폭풍전야, 긴장 감도는 환시

[금일 달러/원 환율 1,467~1,473원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 강 달러 및 엔저에 하방 경직, FOMC 대기하며 박스권

전일 달러/원 환율은 FOMC 경계 및 일본 지진 등에 따른 강 달러와 위험회피심리에 1,469원으로 상승 개장. 이후 국내증시 조정 및 외국인 자금 이탈 등에 1,470원대에 진입했으나, 당국 경계에 추가 상승은 제한적. 오후장에서는 미 달러화 지수 횡보 등에 동조하며 1,470원 부근에서 박스권 등락, 전일 종가 대비 5.4원 상승한 1,472.3원에 정규장 마감. 야간장은 미국 고용지표 호조에 혼조세 보이며 1,469.9원에 마감. 역외 NDF 환율은 2.05원 하락한 1,468.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,470원 부근 개장 예상. FOMC 앞두고 미국 고용지표 호조에 달러 강세 압력. 반면 원화와 동조성 강한 일본 엔화는 약세 흐름 지속. 이에 달러/원은 해당 통화들 추이에 연동되며 하방이 제한될 전망. 다만 FOMC 결과 대기하며 경계 심리에 변동성 역시 제한적. 금일 환율은 하방 경직 속, 좁은 박스권에서 등락할 것으로 예상

[글로벌 동향] 미국 민간고용과 구인건수 회복, 국채금리 및 달러화 상승

전일 미 달러화는 FOMC 앞두고 미국 고용지표의 예상 외 호조에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.14% 상승한 99.24pt 기록. ADP 민간고용은 주간 평균 4,750명 증가하며 5주 만에 플러스 전환. 미국 노동부 10월 JOLTS 보고서에 따르면, 구인건수는 767만건으로 집계. 이는 시장 예상치인 720만건을 크게 웃도는 수치. 민간고용 및 구인건수 회복에 미 국채금리는 장단기물 모두 상승. 뉴욕증시는 FOMC 경계 심리에 3대 지수 혼조로 마감. 트럼프 대통령은 차기 연준 의장 자격으로 즉각적 금리인하를 언급. 차기 의장 유력 후보인 케빈 해싯은 향후 금리인하에 대해 긍정적 언급. 또한 그는 연준 의장의 가장 중요한 임무로 경제 데이터 파악 및 정치적 독립성 강조. 일본 엔화는 지진 여파 및 BOJ 총재 발언 소화하며 약세. 우에다 총재는 엔저가 물가에 미칠 영향을 면밀히 살피고 있다고 발언

[마켓 이슈] 미국 vs. 일본·유로의 통화정책 차별화 기대 → 달러 약세 압력

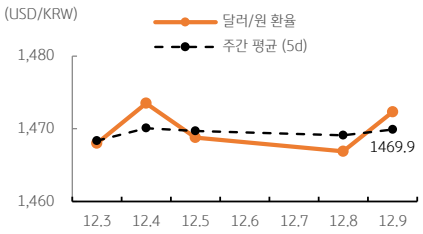
최근 OIS 시장에서 미국과 그 외 주요국 간 통화정책 방향의 차별화 조짐 관찰. 미국 및 영국의 1년 후 OIS 금리는 현재 실효금리보다 낮게 형성되며 정책 완화 기대 반영 중. 이는 두 중앙은행이 여전히 높은 물가보다는 경기 둔화 리스크에 대응할 가능성이 반영된 것으로 해석. 반면 일본, 유로, 캐나다, 호주의 내재금리는 현 수준보다 높게 책정되며 소폭 인상 or 동결 프라이싱. 이는 해당 중앙은행들이 인플레이션 관리에 무게를 두고 있는 것으로 추정. 이 같은 통화정책 방향 차별화 기대는 미국과 다른 국가 간 금리 스프레드 축소를 야기. 즉 그동안 강 달러의 핵심 기반이었던 미국 금리 우위가 완화되며 달러 약세가 나타날 가능성. 따라서 향후 달러 방향성의 관건은 금주 FOMC 이후 차주 연이어 예정된 ECB·BOJ 통화정책회의. 각국 중앙은행이 실제 시장에서 기대하는 정책 기조를 확인시켜 줄 경우, 달러 약세 압력은 더욱 강화될 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,467~1,473**	**1,472.3**
유로/원	1,705~1,715	1,714.4
엔/원 (100엔)	935~945	943.2
위안/원	207.5~208.5	208.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



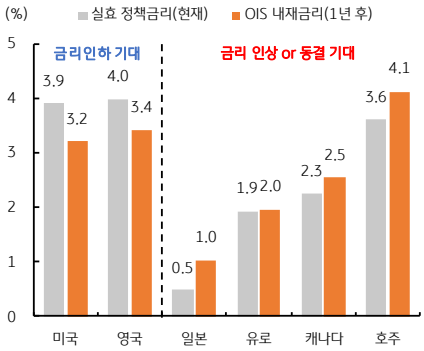
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.24	0.14
유로/달러 (EUR)	1.163	-0.10
달러/엔 (JPY)	156.91	0.63
파운드/달러 (GBP)	1.330	-0.19
달러/위안 (역외, CNH)	7.062	-0.12
달러/원 (야간, 원)	1,469.90	3.00
NDF 1M (원)	1,468.10	-2.05
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.15	-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%)

미국·영국 vs. 일본·유로의 통화정책 차별화 기대



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: OIS 내재금리는 12월 9일 종가 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 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	1,469.2	1,472.5	1,468.4	1,472.3	5.4
달러/원 (야간)	1,469.2	1,472.5	1,465.5	1,469.9	3.0
유로/원	1,707.5	1,714.4	1,707.5	1,714.4	3.6
엔/원 (100엔)	941.2	944.1	941.2	943.2	-1.5
위안/원	207.8	208.2	207.8	208.2	0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,143.6	-0.27	-88.9	-13.3	49.4
KOSDAQ	931.4	0.38	-58.1	213.5	-106.8
국채 선물	105.3	-0.15	-1,741.4	43.2	1,697.2
달러 선물	1,471.5	0.38	274.7	-123.7	-129.6
CDS 5YR	22.45	0.51	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.04	USD/CNY	7.06	0.09
USD/SEK	9.36	-0.39	USD/HKD	7.78	0.02
USD/CHF	0.81	-0.11	USD/INR	89.86	-0.30
AUD/USD	0.66	0.21	USD/TWD	31.17	-0.10
USD/BRL	5.44	0.17	USD/THB	31.86	-0.13
USD/MXN	18.19	-0.35	USD/MYR	4.12	0.05
USD/RUB	77.36	1.24	USD/VND	26,345.0	0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,840.5	-0.09	일본 10YR	1.965	-0.75
미국 나스닥	23,576.5	0.13	독일 10YR	2.860	-0.55
독일 DAX30	24,162.7	0.49	영국 10YR	4.505	-2.55
일본 Nikkei	50,655.1	0.14	중국 10YR	1.851	-0.28
중국 상해	3,909.5	-0.37	WTI 선물	58.38	-0.85
홍콩 항셍	25,434.2	-1.29	금 선물	4,236.2	0.44
인도 센섹스	84,666.3	-0.51	은 선물	60.8	4.17

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	1.4	3M	3.724	1.7
3YR	3.08	5.0	2YR	3.617	4.0
10YR	3.45	5.2	10YR	4.190	2.5
30YR	3.24	2.6	30YR	4.810	0.7
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.840	0.040	1M	-2.15	-0.05
IRS 3Y	3.110	0.073	2M	-4.10	-0.05
IRS 5Y	3.223	0.068	3M	-6.00	0.00
CRS 1Y	2.225	-0.020	6M	-11.60	0.00
CRS 3Y	2.680	0.065	1Y	-18.90	-0.20
CRS 5Y	2.780	0.055			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/9)	금일 (12/10)	익일 (12/11)
미 11월 뉴욕연은 기대인플레(3.20%, 하회, ★★, 01:00) 일 11월 M2 증가율 전년비 (1.8%, 상회, ★, 08:50) 호 11월 NAB 기업신뢰지수 (1, 하회, ★, 09:30) 일 11월 기계장비수주 전년비 (14.2%, 하회, ★, 15:00) 미 11월 NFIB 소기업낙관지수(99.0, 상회, ★★, 20:00)	미 10월 JOLTS 구인건수 (7,670K, 상회, ★★★, 00:00) 한 11월 실업률 (예, 2.6%, ★, 08:50) 일 11월 생산자물가 전년비 (예, 2.7%, ★, 08:50) 미 3분기 고용비용지수 전월비 (예, 0.9%, ★★, 22:30)	미 11월 연방재정수지 (예, -195.0B, ★, 04:00) 호 11월 실업률 (예, 4.4%, ★★, 09:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 220K, ★★, 22:30) 미 9월 무역수지 (예, -63.0B, ★★, 22:30)
호 RBA 기준금리 결정 (3.60%, 12:30)		미 연준 FOMC 금리결정 (예, 3.50~3.75%, 04:00)

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.