KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

연준이 매든 비둘기든 어쨌든 금리인하

[금일 달러/원 환율 1,460~1,470원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 약 달러, 위섬선호 회복 등 하방 압력에 1,460원대 진입

전일 달러/원 환율은 1,470원 부근에서 개장한 이후 미 FOMC 경계에 오전장 내내 박스권 등락. 이후 결제수요 유입에 낙폭을 줄였으나, FOMC 및 외환당국 경계, 외인 주식 순매수 등에 상방은 제한적인 모습, 오후장에서도 특별한 재료 없이 박스권 등락, 전일 종가 대비 1.9원 하락한 1,470.4원에 정규장 마감. 야간장에서도 FOMC 경계 등에 보합 흐름 보이며 1,470.8원에 마감. 역외 NDF 환율은 FOMC 이후 불확실성 해소에 5.05원 하락한 1,463.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,460원대 중반 개장 예상. FOMC 불확실성이 해소되며 달러 약세, 위험선호심리 회복. 이에 달러/원도 대외적 하방 압력 받으며 1,460원대로 레벨 조정. 아시아 증시 호조 및 엔화 강세가 동반 시, 환율은 60원대 초반까지 추가 하락 가능. 다만 여전한 수출 네고 관망세, 꾸준한 결제 수요가 하단 지지. 금일 환율은 대외적 하방 압력과 역내 수요가 대치하며 등락 전망

[글로벌 동향] FOMC 불확실성 해소에 위험선호심리 회복, 달러는 약세

전일 미 달러화는 미국 연준의 FOMC 회의 이후 불확실성 해소에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.60% 하락한 98.65pt 기록. 연준은 이번 FOMC에서 3연속 25bp 금리인하 단행. 파월은 이번 인하의 배경으로 잔존하는 고용 하방 리스크 지목. 반면, 그는 관세로 인한 인플레이션은 일회성이라고 첨언. 이번에 새롭게 나온 경제전망 (SEP)과 점 도표 (dot plot)는 다소 매파적. 하지만 시장은 불확실성 해소에 더 민감하게 반응하는 모습. 미 국채금리는 연준 금리인하와 함께 장단기물 모두 하락. 뉴욕증시는 인하에 따른 위험선호 회복에 3대 지수 모두 상승. 한편 캐나다 중앙은행 (BOC)은 금리를 2.25%로 동결. BOC 총재는 경제가 전반적으로 회복력을 보이고 있다며, 동결 배경 설명. 그는 미국의 관세 영향이 아직 경제 전반에 나타나고 있지는 않다고 언급. 캐나다 달러는 미국과의 통화정책 차별화 기대에 강세 폭 확대

[마켓 이슈] 올해 3연속 금리인하 단행, 향후 관건은 고용과 차기 연준 의장

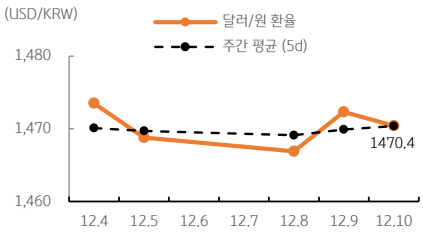
11일 새벽 연준은 FOMC 회의에서 예상대로 25bp 금리인하 결정. 이번 인하는 지난 9월과 10월에 이어 올해 세 번째. 이로써 연방기금금리는 3.50~3.75% 구간에 진입. 파월 의장은 관세가 물가에 미칠 영향은 일회성이라고 일축하며 비둘기적 색채. 다만 새롭게 업데이트된 경제전망과 점 도표는 다소 매파적. 실질 경제성장률 전망치는 2025~28년 모두 9월보다 상향 조정. 실업률 전망치는 대체로 유지되었으나 27년은 소폭 하향. 반면 물가상승률 전망치는 2025~26년 모두 하향 조정. 물가 제외 양호한 성장 전망을 근거로 내년 1회 금리인하 전망 유지. 향후 관건은 셧다운 이후 발표될 경제지표, 특히 실업률 등 고용지표. 금번 인하의 배경인 고용 리스크가 확인된다면 내년 2회 이상 인하 가능. 더불어 곧 지명될 연준 의장 역시 향후 금리경로에 큰 영향. 케빈 해싯 임명 시, 시장은 향후 금리경로를 점 도표보다 더 완화적으로 반영할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,460~1,470**	**1,470.4**
유로/원	1,705~1,715	1,710.5
엔/원 (100엔)	935~945	938.2
위안/원	207.0~208.0	208.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.65	-0.60
유로/달러 (EUR)	1.169	0.58
달러/엔 (JPY)	155.93	-0.62
파운드/달러 (GBP)	1.338	0.64
달러/위안 (역외, CNH)	7.059	-0.04
달러/원 (야간, 원)	1,470.80	-1.50
NDF 1M (원)	1,463.20	-5.05
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.15	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%)

연준의 12월 SEP - 성장 전망 상향, 물가는 하향

	전망치 중간값				
	2025	2026	2027	2028	장기
실질 경제성장률	**1.7**	**2.3**	**2.0**	**1.9**	**1.8**
9월 전망	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
실업률	**4.5**	**4.4**	**4.2**	**4.2**	**4.2**
9월 전망	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE물가상승률	**2.9**	**2.4**	**2.1**	**2.0**	**2.0**
9월 전망	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
근원 PCE물가상승률	**3.0**	**2.5**	**2.1**	**2.0**	
9월 전망	3.1	2.6	2.1	2.0	
연방기금금리	**3.6**	**3.4**	**3.1**	**3.1**	**3.0**
9월 전망	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

자료: FRB, 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	1,470.0	1,472.5	1,468.5	1,470.4	-1.9
달러/원 (야간)	1,470.0	1,472.5	1,468.5	1,470.8	-1.5
유로/원	1,707.2	1,711.6	1,707.2	1,710.5	-4.0
엔/원 (100엔)	936.3	940.3	936.0	938.2	-5.0
위안/원	208.0	208.5	207.9	208.3	0.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,135.0	-0.21	373.9	-88.9	-300.3
KOSDAQ	935.0	0.39	97.2	-51.7	-3.1
국채 선물	105.2	-0.10	-26.4	1.6	24.7
달러 선물	1,469.9	-0.11	142.3	4.9	-138.4
CDS 5YR	22.53	-0.08	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.40	USD/CNY	7.06	0.09
USD/SEK	9.27	-1.06	USD/HKD	7.78	-0.02
USD/CHF	0.80	-0.73	USD/INR	89.81	-0.06
AUD/USD	0.67	0.60	USD/TWD	31.13	-0.13
USD/BRL	5.47	0.60	USD/THB	31.76	-0.31
USD/MXN	18.16	-0.17	USD/MYR	4.12	0.07
USD/RUB	78.76	1.81	USD/VND	26,360.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,886.7	0.67	일본 10YR	1.963	-0.15
미국 나스닥	23,654.2	0.33	독일 10YR	2.862	0.51
독일 DAX30	24,130.1	-0.13	영국 10YR	4.508	0.23
일본 Nikkei	50,602.8	-0.10	중국 10YR	1.863	1.13
중국 상해	3,900.5	-0.23	WTI 선물	58.97	1.24
홍콩 항셍	25,540.8	0.42	금 선물	4,224.7	-0.27
인도 센섹스	84,391.3	-0.32	은 선물	61.0	0.31

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	2.54	0.9	3M	3.683	-4.1
3YR	3.10	1.1	2YR	3.540	-7.7
10YR	3.37	-8.2	10YR	4.150	-4.0
30YR	3.27	2.6	30YR	4.788	-2.2
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.863	0.023	1M	-2.15	0.00
IRS 3Y	3.153	0.043	2M	-4.20	-0.10
IRS 5Y	3.270	0.048	3M	-6.10	-0.10
CRS 1Y	2.250	0.025	6M	-11.60	0.00
CRS 3Y	2.705	0.025	1Y	-19.00	-0.10
CRS 5Y	2.800	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/10)	금일 (12/11)	익일 (12/12)
미 10월 JOLTS 구인건수 (7,670K, 상회, ★★★, 00:00) 한 11월 실업률 (2.7%, 상회, ★, 08:50) 일 11월 생산자물가 전년비 (2.7%, 부합, ★, 08:50) 미 3분기 고용비용지수 전월비 (0.8%, 하회, ★★,22:30)	미 11월 연방재정수지 (-173.3B, 상회, ★, 04:00) 호 11월 실업률 (예, 4.4%, ★★, 09:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 220K, ★★, 22:30) 미 9월 무역수지 (예, -63.1B, ★★, 22:30)	미 9월 도매무역판매 전월비 (예, 0.4%, ★, 00:00) 한 11월 수출가격 전년비 (전, 4.8%, ★, 06:00) 일 10월 산업생산 전월비 (전, 1.4%, ★, 13:30) 영 10월 GDP 전월비 (예, 0.1%, ★★, 16:00)
	미 연준 FOMC 금리결정 (3.50~3.75%, 04:00)	미 애나 폴슨 필라델피아 연은 총재 연설 (22:00) 미 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재 연설 (22:30)

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.