KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

니가 왜 거기서 나와(feat. 오라클)

[금일 달러/원 환율 1,463~1,474원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 글로벌 달러 약세 vs. AI 버블 위험회피심리에 혼조 예상

전일 달러/원 환율은 완화적으로 평가된 FOMC 회의 결과 및 달러 약세에 하락하며 개장했으나, 이내 결제 수요가 유입되며 하단 지지. 국내 증시에서 외국인의 순매도가 지속되는 가운데, 환율 불안에 따르 수출 네고 관망세 등 수급 불균형으로 상승 전환. 1,470원 위에서 횡보하다가 전일 종가 대비 2.6원 상승한 1,473.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 약 달러에도 AI 버블 경계 등 위험회피에 하방 제한되며 1,471.9원에 마감. 역외 NDF 환율은 1.50원 하락한 1,469.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세에도 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 완화적 FOMC 여파 및 미 고용 둔화에 약 달러 흐름. 하지만 오라클 등 AI 버블 경계로 인해 아시아 증시 추가 조정 가능성. 달러/원은 대외적 달러 약세 재료 및 위험회피 재료가 대치하며 혼조 예상. 다만 당국 미세조정 경계에 상단은 1,470원대 중반으로 제한적. 오히려 위험회피 완화 및 약 달러 동조 시, 환율은 1,460원대 진입 시도 예상

[글로벌 동향] 미 고용지표 일부 둔화, 오라클發 AI 버블 경계에 약 달러

전일 미 달러화는 완화적 FOMC 여파가 이어지는 가운데, AI 버블 경계에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.32% 하락한 98.33pt 기록. 전일 연준은 3연속 금리인하 단행, 파월 의장은 기대보다 완화적인 메시지. 이 가운데 미국 주간 실업수당 청구건수가 23.6만건으로 집계되며 예상치 상회. 즉 연준 인하 배경인 고용 리스크가 일부 확인되며 달러에 약세 압력. 트럼프 대통령은 연준의 금리인하를 반겨하면서도, 더 많은 조치가 필요하다고 언급. 한편 오라클發 AI 버블 우려가 불거지며 달러 약세 압력 가중. 오라클의 과잉 투자 의구심이 제기되며 오라클 주가는 장중 16% 급락. 이 같은 분위기가 AI 산업 전반으로 번지며 나스닥 지수가 하락 조정. 이에 투자 수요가 주식 외 안전자산인 채권으로 몰리며 미 국채금리는 장단기물 모두 하락. 미 국채금리 하락에 연동되며 달러화 지수 역시 하락

[마켓 이슈] 달러/원 하락에 우호적 대외 환경 조성, 이제 일본 엔화가 관건

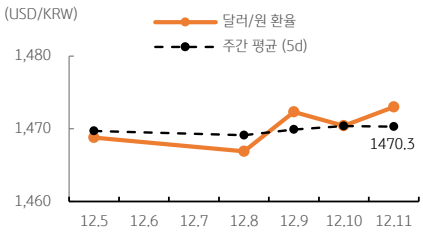
12월 FOMC 이후 글로벌 환경이 달러/원 환율의 하락을 뒷받침하는 방향으로 바뀌는 상황. 연준이 추가 금리인하를 단행한 가운데, 파월 발언이 당초 예상보다 완화적으로 평가. 이에 미 국채금리가 하락하고 달러는 전반적으로 약세 압력을 받고 있는 흐름. 더불어 달러/원 하락을 위한 또 다른 대외 변수로 일본 엔화에 주목. 엔화는 차주 BOJ 회의를 앞두고, 금리인상 가능성이 부각되며 강세 전환 시도 중. 최근 원화 및 엔화의 동조화가 나타나고 있어, 엔화 강세 시 원화도 영향 받을 전망. 한편 달러/원은 지난 한 달간 1,470원대에서 지속적으로 막히며 상단 인식 형성. 동시에 하단도 1,460원에서 형성되며 방향성 없는 박스권 흐름. 하지만 원화는 소규모 개방경제의 로컬 통화 특성 상 대외 여건 변화에 민감하게 반응. 즉, 글로벌 달러 약세 흐름이 확산되고, 엔화까지 강세 전환에 성공한다면, 달러/원도 박스권 하단 돌파 시도 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,463~1,474**	**1,473.0**
유로/원	1,715~1,730	1,721.1
엔/원 (100엔)	935~950	943.7
위안/원	207.0~208.5	208.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



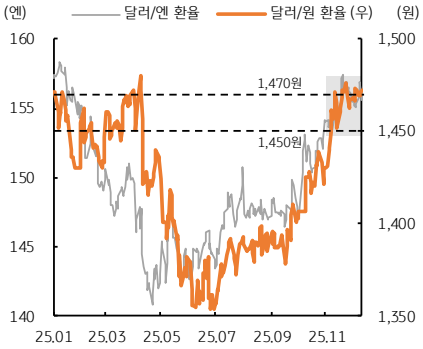
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.33	-0.32
유로/달러 (EUR)	1.174	0.40
달러/엔 (JPY)	155.59	-0.22
파운드/달러 (GBP)	1.339	0.07
달러/위안 (역외, CNH)	7.051	-0.12
달러/원 (야간, 원)	1,471.90	1.50
NDF 1M (원)	1,469.30	-1.50
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.20	-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%)

2025년 일본 엔화 및 한국 원화 환율 추이



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	1,464.5	1,473.9	1,463.9	1,473.0	2.6
달러/원 (야간)	1,464.5	1,473.9	1,463.9	1,471.9	1.5
유로/원	1,720.5	1,722.4	1,712.7	1,721.1	10.7
엔/원 (100엔)	944.0	946.1	939.9	943.7	5.5
위안/원	207.6	208.7	207.6	208.6	0.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,110.6	-0.59	365.6	392.3	-775.3
KOSDAQ	934.6	-0.04	51.4	46.6	-34.2
국채 선물	105.1	-0.04	163.8	-25.4	-138.3
달러 선물	1,472.5	0.18	703.6	-64.7	-640.2
CDS 5YR	22.69	0.09	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.18	USD/CNY	7.06	0.09
USD/SEK	9.25	-0.20	USD/HKD	7.78	0.02
USD/CHF	0.79	-0.67	USD/INR	90.20	0.44
AUD/USD	0.67	-0.24	USD/TWD	31.23	0.32
USD/BRL	5.41	-1.22	USD/THB	31.64	-0.38
USD/MXN	18.03	-0.73	USD/MYR	4.11	-0.19
USD/RUB	80.25	1.89	USD/VND	26,305.0	-0.21

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,901.0	0.21	일본 10YR	1.931	-3.26
미국 나스닥	23,593.9	-0.25	독일 10YR	2.851	-0.20
독일 DAX30	24,294.6	0.68	영국 10YR	4.489	-1.85
일본 Nikkei	50,148.8	-0.90	중국 10YR	1.859	-0.38
중국 상해	3,873.3	-0.70	WTI 선물	57.92	-0.92
홍콩 항셍	25,530.5	-0.04	금 선물	4,313.0	2.09
인도 센섹스	84,818.1	0.51	은 선물	64.6	5.84

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	2.58	3.4	3M	3.663	-2.0
3YR	3.10	0.6	2YR	3.542	0.2
10YR	3.38	0.7	10YR	4.159	0.9
30YR	3.26	-1.2	30YR	4.802	1.4
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	0.000	1M	-2.20	-0.05
IRS 3Y	3.185	0.033	2M	-4.50	-0.30
IRS 5Y	3.295	0.025	3M	-6.15	-0.05
CRS 1Y	2.240	-0.010	6M	-11.40	0.20
CRS 3Y	2.705	0.000	1Y	-18.60	0.40
CRS 5Y	2.800	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/11)	금일 (12/12)	익일 (12/15)
미 11월 연방재정수지 (-173.3B, 상회, ★, 04:00) 호 11월 실업률 (4.3%, 하회, ★★, 09:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (236K, 상회, ★★, 22:30) 미 9월 무역수지 (-52.8B, 상회, ★★, 22:30)	미 9월 도매무역판매 전월비 (-0.2%, 하회, ★, 00:00) 한 11월 수입가격 전년비 (2.6%, 상회, ★, 06:00) 일 10월 산업생산 전월비 (전, 1.4%, ★, 13:30) 영 10월 GDP 전월비 (예, 0.1%, ★★, 16:00)	일 4분기 탄칸 대기업 제조업지수 (예, 16, ★★, 08:50) 중 11월 소매판매 전년비 (예, 2.9%, ★★, 11:00) 미 12월 엠파이어제조업지수 (예, 10.5, ★★, 22:30)
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)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (23:30)

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.