KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

수급이 너무 언발란스... 1,480원 위협

[금일 달러/원 환율 1,470~1,480원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험회피심리 및 역내 수급 불균형, 당국 경계에 혼조세

전일 달러/원 환율은 미 고용지표 둔화에 따른 달러 약세에 하락 개장한 이후 오전장 내내 1,470원대 초반에서 횡보세. 이후 국내증시 호조 및 외국인 주식 순매수 등에도 불구하고, 부족한 수출 네고 및 꾸준한 결제수요 등 달러 매수 우위에 소폭 상승. 이후 오후장 내내 혼조세 보이며 전일 종가 대비 0.7원 상승한 1,473.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 글로벌 달러 보합에도 불구하고 AI 경계 등 위험회피에 1,477.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 1.10원 상승한 1,472.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 흐름과 역외 거래 감안해 1,470원대 중후반 개장 예상. 연준 위원들 간 엇갈린 발언에 글로벌 달러의 움직임은 크지 않았음. 하지만 브로드컴 및 오라클 주가 하락 등 AI 버블 경계가 위험회피심리 자극. 더불어 역내 수급적으로는 여전히 달러 수요 우위가 지속되며 하방 경직적. 한편 주말간 정부의 외환시장 긴급 회의 개최. 당국 미세조정 개입 경계에 1,480원 선이 저항선으로 작용

[글로벌 동향] 연준 위원 발언 소화하며 달러 반등, AI 경계에 위험회피

전일 미 달러화는 연준 위원들 발언을 소화하는 가운데, 그간 약세의 기술적 되돌림에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.07% 소폭 상승한 98.40pt 기록. 애나 폴슨 연은 총재는 인플레이션보다는 노동시장 약화를 강조. 그녀는 인플레이션이 내려갈 가능성이 크다며 추가 금리인하 지지 시사. 오스탄 굴스비 연은 총재는 자신은 매파적이지 않고, 금리인하에 가장 낙관적인 사람이라고 언급. 이 같은 몇몇 위원들의 완화적 발언에 미 국채금리는 단기물 중심으로 하락. 한편 베스 해맥 연은 총재는 물가 안정을 강조하며 다소 매파적 색채 드러냄. 유로화는 보합권에 머문 가운데, 파운드는 영국 GDP 하방 서프라이즈에 약세. 영국의 10월 실질 국내총생산은 전월대비 0.1% 감소하며 예상치 (+0.1%) 하회. 뉴욕증시는 AI 버블 경계에 3대 지수 모두 하락 마감. 반도체 기업 브로드컴 주가는 11% 이상 폭락, 오라클 주가는 4% 하락하며 부진

[마켓 이슈] 이번 주 미국 고용지표, ECB·BOJ 통화정책회의가 핵심 변수

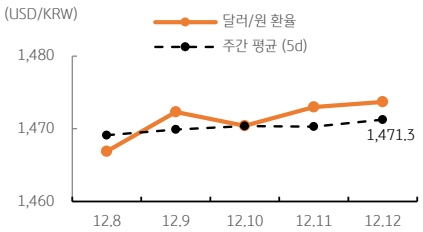
지난주 FOMC에서 미 연준은 추가 금리인하 단행. 그에 반해 최근 유럽 ECB 및 일본 BOJ 등 주요국 중앙은행은 통화정책 차별화 조짐. 미 연준은 인플레이션보다는 고용 하방 리스크에 더 무게를 두며, 금리인하 사이클을 지속할 가능성. 반면 유럽 및 일본 중앙은행은 물가 관리에 초점을 맞추며 다소 긴축적인 통화정책을 시행할 가능성이 높은 상황. 따라서 이번 주에는 16일 미국 11월 고용지표와 18일 ECB 회의, 그리고 19일 BOJ 금정위가 메인 이벤트이자 핵심 변수. 만약 미국 고용지표의 부진이 다시 한번 확인된다면, 연준의 금리인하 명분은 더욱 강화. 12월 점 도표보다 더 완화적인 금리 경로 기대가 확산 예상. 반면 금주 통화정책회의에서는 ECB 금리동결, BOJ 인상 등 연준보다 매파적 기조 확인될 소지. 이 경우 미국과 주요국 간 국채금리차는 더욱 축소 예상. 즉, 미국의 금리 메리트 약화로 인해 달러는 더욱 약세 압력을 받을 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,470~1,480**	**1,473.7**
유로/원	1,725~1,735	1,729.9
엔/원 (100엔)	940~950	945.9
위안/원	208.5~209.5	208.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



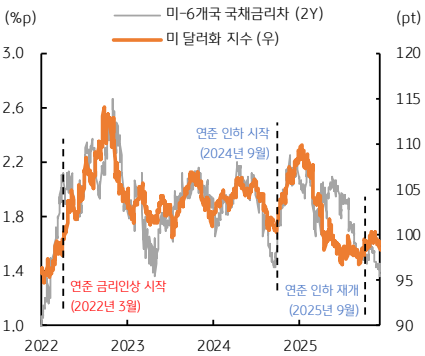
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.40	0.07
유로/달러 (EUR)	1.174	-0.01
달러/엔 (JPY)	155.88	0.18
파운드/달러 (GBP)	1.337	-0.20
달러/위안 (역외, CNH)	7.054	0.05
달러/원 (야간, 원)	1,477.00	4.00
NDF 1M (원)	1,472.60	1.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.20	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%)

미국-주요국 국채금리차, 미 달러화 지수 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	1,472.9	1,473.9	1,470.7	1,473.7	0.7
달러/원 (야간)	1,472.9	1,479.9	1,470.7	1,477.0	4.0
유로/원	1,729.4	1,730.0	1,726.6	1,729.9	8.9
엔/원 (100엔)	947.2	947.5	944.7	945.9	2.3
위안/원	208.4	208.9	208.4	208.9	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,167.2	1.38	41.4	-1,462.5	1,418.4
KOSDAQ	937.3	0.29	196.4	-150.5	31.9
국채 선물	105.3	0.10	128.2	-43.9	-79.8
달러 선물	1,474.5	0.14	163.0	25.0	-126.4
CDS 5YR	22.57	0.06	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.03	USD/CNY	7.05	0.09
USD/SEK	9.27	0.27	USD/HKD	7.78	0.02
USD/CHF	0.80	0.19	USD/INR	90.57	0.41
AUD/USD	0.67	-0.18	USD/TWD	31.35	0.36
USD/BRL	5.42	0.25	USD/THB	31.59	-0.16
USD/MXN	18.01	-0.10	USD/MYR	4.10	-0.23
USD/RUB	79.66	-0.73	USD/VND	26,307.0	0.01

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,827.4	-1.07	일본 10YR	1.955	2.44
미국 나스닥	23,195.2	-1.69	독일 10YR	2.866	2.00
독일 DAX30	24,186.5	-0.45	영국 10YR	4.519	3.01
일본 Nikkei	50,836.6	1.37	중국 10YR	1.856	-0.30
중국 상해	3,889.4	0.41	WTI 선물	57.44	-0.28
홍콩 항셍	25,976.8	1.75	금 선물	4,328.3	0.35
인도 센섹스	85,267.7	0.53	은 선물	62.0	-4.00

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	0.4	3M	3.620	-4.3
3YR	3.09	-0.8	2YR	3.524	-1.8
10YR	3.41	3.1	10YR	4.186	2.7
30YR	3.23	-2.9	30YR	4.847	4.5
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.823	-0.040	1M	-2.20	0.00
IRS 3Y	3.143	-0.043	2M	-4.45	0.05
IRS 5Y	3.265	-0.030	3M	-6.20	-0.05
CRS 1Y	2.210	-0.030	6M	-11.50	-0.10
CRS 3Y	2.685	-0.020	1Y	-18.70	-0.10
CRS 5Y	2.790	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/12)	금일 (12/15)	익일 (12/16)
미 9월 도매무역판매 전월비 (-0.2%, 하회, ★, 00:00) 한 11월 수입가격 전년비 (2.6%, 상회, ★, 06:00) 일 10월 산업생산 전월비 (1.5%, 상회, ★, 13:30) 영 10월 GDP 전월비 (-0.1%, 하회, ★★, 16:00)	일 4분기 탄칸 대기업 제조업지수 (예, 15, ★★, 08:50) 중 11월 소매판매 전년비 (예, 2.9%, ★★, 11:00) 미 12월 엠파이어제조업지수 (예, 10.0, ★★, 22:30)	영 10월 실업률 (예, 5.1%, ★★, 16:00) 유 12월 제조업 PMI (예, 49.9, ★★, 18:00) 미 11월 비농업고용 전월비 (예, 50K, ★★★, 22:30) 미 11월 실업률 (예, 4.5%, ★★★, 22:30) 미 11월 시간당평균임금 전월비(예,0.3%,★★,22:30)
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)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (00:30)

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.