KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

고용이고 뭐고, 내놓지 않을 달러

[금일 달러/원 환율 1,468~1,477원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대내외적 하락 여건에도 수급 불균형에 1,470원대 혼조

전일 달러/원 환율은 미 달러화 약세와 일본 금리인상 기대에 따른 엔화 강세 동조에 1,468원으로 하락 개장. 하지만 꾸준한 결제 수요 유입에 추가 하락이 제한된 가운데, 수출 네고 실종과 외국인의 국내주식 1조원 이상 순매도 등 수급 불균형에 1,470원 상회. 오후장 내내 상승 흐름이 이어지며 전일 종가 대비 6.0원 상승한 1,477.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 고점 인식에 상승 폭 일부 반납하며 1,473.0원에 마감. 역외 NDF 환율은 2.30원 하락한 1,472.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,470원대 초반 개장 예상. 미국 고용 및 소비 등 주요 지표 둔화에 달러 약세 압력 가중. 더불어 일본 엔화 역시 강세 전환하며 원화에 긍정적. 하지만 네고 부족 및 달러 보유 심리, 꾸준한 결제 수요 등 수급 불균형이 하단 지지. 다만 당국과 연금의 스와프 및 환헤지 연장 등이 롱 심리 일부 완화. 금일 환율은 여러 하방 요인에도, 수급 불균형에 1,470원대 혼조 예상

[글로벌 동향] 미 실업률 4년 만에 최고치, 미 국채금리 하락 및 약 달러

전일 미 달러화는 미국 실업률 상승 및 소매판매 보합 등 경제지표 부진에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.09% 하락한 98.22pt 기록. 미국 노동부에 따르면, 10월 비농업 고용은 셧다운 여파에 전월대비 10.5만명 감소. 11월 고용은 기저효과에 6.4만명 증가했고 예상치 (+5만명) 상회. 하지만 파월 의장이 주장한 6만명 과대계상 감안 시, 11월 실질 고용은 1.4만명 증가. 이는 댈러스 연은이 추정한 손익분기점 고용인 3만명을 하회하는 수준. 손익분기점 고용이란 안정적인 실업률 유지를 위해 필요한 적정 고용 수준. 11월 실업률은 4.6%로 예상치 4.5%를 0.1%p 상회. 이는 2021년 9월 이후 4년 만에 가장 높은 수준으로 노동시장 냉각 시사. 미국 10월 소매판매는 전월대비 보합으로 예상치 (+0.1%) 하회. 이처럼 예상보다 부진한 지표 결과에 미 국채금리는 장단기물 모두 하락

[마켓 이슈] 외환당국-국민연금 스와프·환헤지, 역내 수급 여건 변화 조짐

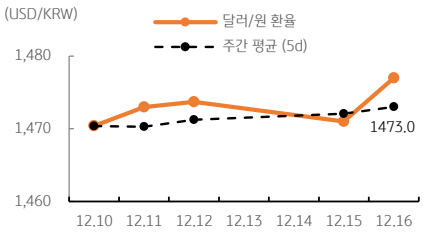
15일 외환당국과 국민연금은 650억 달러 규모 외환스와프 계약을 내년 말까지 연장. 동시에 국민연금은 한시적 전략적 환헤지를 내년까지 연장하기로 결정. 이번 조치는 역내 외환시장 수급에 직접적 영향을 미칠 변수라는 판단. 스와프의 핵심은 국민연금 해외투자에 필요한 달러를 외환당국을 통해 조달하는 것. 즉 현물환 시장에서는 달러 수요가 줄어드는 것을 의미. 전략적 환헤지는 향후 환율 하락에 따른 환 손실 방어를 위해 달러를 선물환 시장에 매도하는 방식. 이는 실무적으로 현물환 시장에서의 달러 공급 증가로 연결. 요약하면 외환스와프→달러 수요 감소, 전략적 환헤지→달러 공급 증가로 정리. 즉, 수급 논리상 달러/원 환율이 하락하는 효과 발생. 이번 조치로 역내 외환시장의 가장 큰 손인 국민연금의 환 포지션이 일부 변화할 가능성. 이 경우 최근 고환율의 주요 원인이었던 역내 수급 쏠림도 일부 완화될 것으로 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,468~1,477**	**1,477.0**
유로/원	1,725~1,735	1,735.3
엔/원 (100엔)	945~955	953.4
위안/원	208.5~209.5	209.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



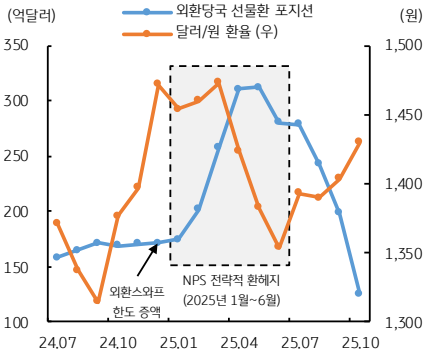
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.22	-0.09
유로/달러 (EUR)	1.175	-0.01
달러/엔 (JPY)	154.80	-0.30
파운드/달러 (GBP)	1.342	0.38
달러/위안 (역외, CNH)	7.034	-0.13
달러/원 (야간, 원)	1,473.00	2.00
NDF 1M (원)	1,472.40	-2.30
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.30	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%)

외환스와프 한도 증액 직후 전략적 환헤지 시행



자료: IMF, 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	1,468.0	1,477.5	1,468.0	1,477.0	6.0
달러/원 (야간)	1,468.0	1,480.1	1,468.0	1,473.0	2.0
유로/원	1,728.9	1,735.6	1,723.8	1,735.3	9.2
엔/원 (100엔)	948.8	953.6	945.5	953.4	4.5
위안/원	208.4	209.8	208.4	209.8	1.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,999.1	-2.24	-1,030.5	1,241.0	-230.9
KOSDAQ	916.1	-2.42	-352.3	398.4	1.1
국채 선물	105.4	-0.16	-1,120.9	45.1	1,072.6
달러 선물	1,472.7	0.26	403.0	-157.3	-201.0
CDS 5YR	22.17	-0.42	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.10	USD/CNY	7.04	0.09
USD/SEK	9.30	0.15	USD/HKD	7.78	-0.03
USD/CHF	0.80	-0.15	USD/INR	90.91	0.19
AUD/USD	0.66	-0.09	USD/TWD	31.52	0.42
USD/BRL	5.47	0.86	USD/THB	31.45	-0.13
USD/MXN	17.96	-0.18	USD/MYR	4.09	-0.17
USD/RUB	79.56	-0.03	USD/VND	26,315.0	0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,800.3	-0.24	일본 10YR	1.955	-0.38
미국 나스닥	23,111.5	0.23	독일 10YR	2.854	-0.12
독일 DAX30	24,076.9	-0.63	영국 10YR	4.524	1.63
일본 Nikkei	49,383.3	-1.56	중국 10YR	1.866	0.08
중국 상해	3,824.8	-1.11	WTI 선물	55.18	-2.89
홍콩 항셍	25,235.4	-1.54	금 선물	4,332.3	-0.07
인도 센섹스	84,679.9	-0.63	은 선물	63.3	-0.42

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	2.56	-0.2	3M	3.626	-0.4
3YR	3.00	-0.1	2YR	3.489	-1.5
10YR	3.31	-1.2	10YR	4.147	-2.9
30YR	3.18	0.1	30YR	4.815	-3.4
CD 3M	2.84	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.785	0.015	1M	-2.30	0.05
IRS 3Y	3.055	0.013	2M	-4.40	0.05
IRS 5Y	3.180	0.015	3M	-6.20	0.00
CRS 1Y	2.160	-0.010	6M	-11.50	0.00
CRS 3Y	2.620	-0.005	1Y	-19.00	0.00
CRS 5Y	2.730	-0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/16)	금일 (12/17)	익일 (12/18)
영 10월 실업률 (5.1%, 부합, ★★, 16:00) 유 12월 제조업 PMI (49.2, 하회, ★★, 18:00) 미 11월 비농업고용 전월비 (64K, 상회, ★★★, 22:30) 미 11월 실업률 (4.6%, 상회, ★★★, 22:30) 미 10월 소매판매 전월비(0.0%, 하회, ★★, 22:30)	호 11월 경기선행지수 전월비 (전, 0.11%, ★, 08:30) 일 11월 수출 전년비 (예, 5.0%, ★★, 08:50) 영 11월 소비자물가 전월비 (예, 0.0%, ★★★,16:00) 유 11월 소비자물가 전월비 (예, -0.3%, ★★, 19:00)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 225K, ★★, 22:30) 미 11월 소비자물가 전년비 (예, 3.1%, ★★★, 22:30) 미 12월 필라델피아 연은 지수 (예, 2.3, ★, 22:30)
미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (00:30)	미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (22:15) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:05)	유 ECB 금리 결정 (예, 2.00%, 22:15)

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.