KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

미국의 물가 둔화, 환율도 추가 상승에 부담

[금일 달러/원 환율 1,468~1,478원 전망]

Chief, Economist 문정희
junghiu.moon@kbfg.com

[달러/원 환율] 정부의 환율 안정 조치에도 좀처럼 움직이지 않는 환율

전일 달러/원 환율은 2.5원 낮은 1,477.3원으로 출발한 뒤 횡보세를 보였으며, 정부의 외환건전성 개선 방안 등이 발표되고, 7대 수출 기업들과 간담회 등이 열렸으나 시장 영향은 제한적, 종가는 1.5원 내린 1,478.3원에 마감함. 야간 장에서는 미국 소비자물가의 예상 하회 소식과 뉴욕증시 반등 등 위험회피심리 완화 등에 6.7원 하락했고, NDF 역외환율은 스왑 포인트를 감안하여 1,475원 수준에서 호가됨

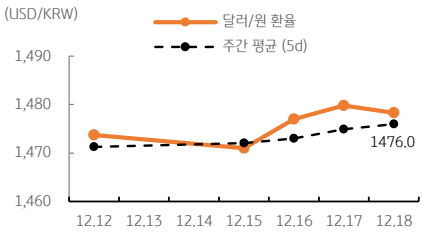
금일 달러/원 환율은 정부의 연이은 환율 안정 조치 및 노력에도 불구하고 역내 및 역외 시장에서 좀처럼 방향성을 잡지 못하고 있어 전일과 유사한 1,470원대에서 좁은 박스권 등락이 예상됨. 금일 오전에는 일본 BOJ 금정위가 종료되고, 이번 회의에서 기준금리 0.25%p 인상이 예상되나, 이미 인상 전망은 시장에 반영, BOJ의 추가 인상이 지연될 수 있어 오히려 금리인상 결정 이후 엔화, 원화 약세를 보일 수 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,468~1,478**	**1,478.3**
유로/원	1,725~1,735	1,736.0
엔/원 (100엔)	940~950	948.5
위안/원	208.5~209.5	210.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

[글로벌 동향] 미국 11월 소비자물가 해석에 혼조, 달러는 소폭 강세

전일 미 달러화는 0.06% 상승한 98.46pt를 기록함. 전일 저녁에는 유로 ECB 회의와 영국 BOE 회의가 열렸으며, 유로 ECB는 예상대로 2.0%의 기준금리를 유지, 영국 역시 시장 예상에 부합하며 0.25%p 기준금리를 인하함. 한편 미국에서는 11월 소비자물가 결과도 주목했는데, 결과는 전월대비 0.2% 상승했으나, 전년동월대비로는 2.7%, 근원 소비자물가는 2.6% 상승률을 기록하여 예상치 3.1%와 3.0%를 모두 크게 하회함. 특히 이번 소비자물가 조사는 전월비와 전년비 상승률이 계산에 안 맞는 것으로 나타났고, 일부 항목은 조사가 되지 않았던 것으로 전해짐. 미국 장단기 금리는 소폭 하락한 가운데 뉴욕 증시는 모처럼 반등했으나, 장중 금리와 주가 모두 큰 폭의 변동성을 보였음. 달러화는 강보합, 유로화가 다소 약세를 보였음

주요 통화 전일 동향

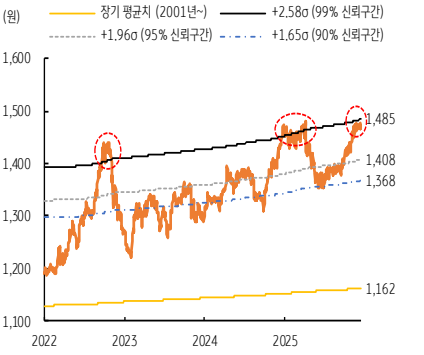
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.46	0.06
유로/달러 (EUR)	1.172	-0.15
달러/엔 (JPY)	155.62	-0.05
파운드/달러 (GBP)	1.338	0.00
달러/위안 (역외, CNH)	7.033	-0.10
달러/원 (야간, 원)	1,473.10	-6.70
NDF 1M (원)	1,473.40	-2.80
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.10	0.10

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%)

[마켓 이슈] 달러/원 고점 인식 및 하방 리스크도 고민해야 할 시점

달러/원 환율이 1,480원에서 강한 저항을 보이고 있는 가운데, 이를 상회하기 어려울 가능성이 크며, 오히려 시장 쏠림이 상승 쪽으로 보고 있다는 점에서 하락 전환될 경우 낙폭이 클 수 있다고 판단됨. 현재 환율은 경험적으로 +3표준편차 상단에 근접하고 있고, 이는 확률적으로 99% 신뢰구간에 있음. 즉, 1,485원을 상회한 것은 경험적으로 1%에 불과함 (2008년 글로벌 금융위기). 국민연금의 전술적 환헤지 레벨도 +3표준편차에 있다는 점, 수급 주체들이 모두 달러 매수를 붙자고 있다는 점 (한 방향 쏠림), 정부의 계속되는 환율 하락 안정 의지 등을 모두 감안해도 현재 환율에서 상승 기대보다 하락 전환될 가능성이 크다고 판단됨. 지난 2022년 10월과 2025년 1~3월, 모두 +3표준편차에서 크게 튀지 못했고, 이후 하락할 경우 낙폭이 상대적으로 컸음

달러/원, 극단치에 근접 (99%)



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	1,477.3	1,479.4	1,472.0	1,478.3	-1.5
달러/원 (야간)	1,477.3	1,479.7	1,472.0	1,473.1	-6.7
유로/원	1,737.5	1,737.5	1,728.6	1,736.0	1.4
엔/원 (100엔)	951.6	951.6	946.5	948.5	-4.3
위안/원	209.8	210.0	209.0	210.0	-0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,994.5	-1.53	-345.9	413.0	-100.6
KOSDAQ	901.3	-1.07	-90.1	99.0	-8.5
국채 선물	105.5	0.11	-1,025.4	2.6	1,022.6
달러 선물	1,476.0	-0.07	-30.1	186.7	-159.8
CDS 5YR	22.29	0.18	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.02	USD/CNY	7.04	0.09
USD/SEK	9.28	-0.23	USD/HKD	7.78	-0.01
USD/CHF	0.79	-0.20	USD/INR	90.20	-0.21
AUD/USD	0.66	0.11	USD/TWD	31.58	-0.18
USD/BRL	5.52	0.15	USD/THB	31.41	-0.24
USD/MXN	18.01	0.03	USD/MYR	4.08	-0.11
USD/RUB	79.82	-0.43	USD/VND	26,290.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,774.8	0.79	일본 10YR	1.966	-1.86
미국 나스닥	23,006.4	1.38	독일 10YR	2.854	-1.68
독일 DAX30	24,199.5	1.00	영국 10YR	4.485	-0.23
일본 Nikkei	49,001.5	-1.03	중국 10YR	1.854	0.24
중국 상해	3,876.4	0.16	WTI 선물	56.15	0.38
홍콩 항셍	25,498.1	0.12	금 선물	4,364.5	-0.22
인도 센섹스	84,481.8	-0.09	은 선물	65.2	-2.51

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	2.55	-1.2	3M	3.611	-2.1
3YR	2.97	-2.9	2YR	3.462	-2.3
10YR	3.31	-1.2	10YR	4.124	-3.1
30YR	3.24	3.2	30YR	4.805	-2.3
CD 3M	2.84	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.770	-0.025	1M	-2.10	0.10
IRS 3Y	3.018	-0.045	2M	-4.20	0.05
IRS 5Y	3.150	-0.040	3M	-6.05	0.10
CRS 1Y	2.135	-0.020	6M	-11.60	0.20
CRS 3Y	2.555	-0.040	1Y	-19.00	0.10
CRS 5Y	2.670	-0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/18)	금일 (12/19)	익일 (12/22)
미 신규 실업수당 청구건수 (224K, 하회, ★★, 22:30) 미 11월 소비자물가 전년비 (2.7%, 하회, ★★★, 22:30) 미 11월 근원 소비자물가 (2.6%, 하회, ★★★, 22:30) 미 12월 필라델피아 연은 지수 (-10.2, 하회, ★, 22:30)	일 11월 소비자물가 전년비 (예, 2.9%, ★★, 08:30) 영 12월 GfK 소비자신뢰지수 (예, -18, ★★, 09:01) 유 10월 경상수지 (전, 23.1B, ★, 18:00)	영 3분기 실질GDP 전기비 (전, 0.1%, ★, 16:00) 미 11월 시카고연은국가활동지수(예,-0.20,★,22:30)
영 BOE 금리 결정 (3.75%, 인하, 21:00) 유 ECB 금리 결정 (2.00%, 동결, 22:15)	일 BOJ 금리 결정 (예, 0.75%, 12:00)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 10:00)

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.