KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

주춤한 달러, 정부의 연이은 고환율 정책 대응

[금일 달러/원 환율 1,472~1,484원 전망]

FX, Economist 문정희
Junghiu.moon@kbfg.com

[달러/원 환율] 정부의 연이은 고환율 대응, 강한 한 방이 필요한 시점

전일 달러/원 환율은 역외에서 달러화 지수가 하락하고, 일본 엔화 등이 강세였음에도 원화가 약세를 보였음. 개장은 0.1원 하락했으나 종가는 3.5원 상승한 1,483.6원에 마감함. 야간 장에서는 미국 3분기 GDP 호조 소식에 0.90원 상승한 1,481원을 기록, NDF 역외환율은 뉴욕증시 상승과 일본 엔화 강세 및 달러가 다시 약세를 보임에 따라 3.70원 하락한 1,478.0원에 호가됨

금일 달러/원 환율은 미국 경제 호조에도 달러가 약세를 보였고, 일본 엔화가 강세를 이어간 점, 역외 환율이 소폭 하락함을 감안하면 1,480원 전후에서 등락할 것으로 예상됨. 금일 오전에도 정부와 당국은 환율 안정을 위해 강한 대응을 강조함. 최근 일본 정부 역시 당국과 중앙은행 모두 엔저에 대한 강한 대응을 언급했고, 이틀 동안 엔화도 강세를 보임. 환율이 수급 불균형과 적은 거래 등으로 상승 심리가 지속됨에 따라 정부의 강한 대응이 예상되며 이에 장중 변동폭도 클 수 있음

[글로벌 동향] 미국 3분기 GDP 호조에도 엔 강세에 달러는 98pt 하회

전일 미 달러화는 미국 3분기 실질 GDP 결과가 예상치를 크게 상회했음에도 일본 엔화 강세 영향에 0.35% 하락함. 미국 연방 정부 셧다운으로 지연 발표된 3분기 실질 성장률은 전기비 연율로 4.3%를 기록, 시장 예상치 3.3%와 애틀란타 연준에서 추정한 3.5%를 모두 큰 폭으로 상회함. 양호한 3분기 성장에도 불구하고 미국 국채 금리는 단기 2년물만 2.5bp 상승하는 등 채권 시장은 미미했으며, 뉴욕증시는 연준의 금리인하 확률 하락에도 실적 개선과 중국에 대한 반도체 관세 부과 보류 소식에 상승세를 이어감. 한편, 일본 엔화는 전 전일에 이어 전일에도 강세 흐름을 이어감. 일본 정부의 엔저에 대한 강한 경고와 일본 국채 10년물 금리가 2%를 상회함에 따라 미일 장기 금리 격차가 좁혀졌기 때문. 미국 3분기 성장 호조에도 4분기 성장은 셧다운 영향에 큰 폭 둔화가 예상된다는 점에서 달러는 크게 영향을 받지 않았음

[마켓 이슈] 미국 3분기 성장률 호조, 개인소비와 정부지출이 성장 견인

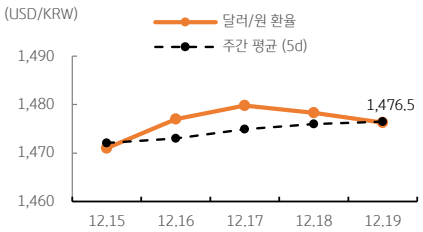
전일 저녁 발표된 미국의 3분기 실질 GDP 결과가 전기비 연율로 4.3%를 기록, 예상치는 물론 이전치를 모두 상회했고, 2023년 3분기 이후 최고치를 경신함. 세부적으로 가장 큰 비중을 차지하는 개인소비지출이 전기비 연율로 3.5% 증가, 이전 2.7%에 비해 더 큰 폭으로 성장함. 정부 지출은 전기비 연율로 2.2% 증가했으며, 총 투자는 감소했지만, 수출이 늘고 수입이 감소한 영향도 있었음. 당초 예상보다 양호한 성장이 4분기까지 지속될 가능성은 여전히 낮음. 10월 1일부터 셧다운이 6주 동안 지속되었고, 이로 인해 4분기 성장은 3분기에 비해 큰 폭 둔화가 예상됨. 한편, 이번 3분기 성장으로 연준의 금리인하 경로가 수정되지 않을 것이라는 전망도 우세. 이후 발표된 고용, 물가, 소비지표 등이 약화되었고, 전일 컨퍼런스보드 소비기대지수 12월 결과는 89pt대로 하락함. 경제는 양호했지만 앞으로 지속될 가능성은 낮다고 평가됨

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,472~1,484**	**1,483.6**
유로/원	1,725~1,735	1,746.8
엔/원 (100엔)	930~940	950.5
위안/원	209.0~210.0	211.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



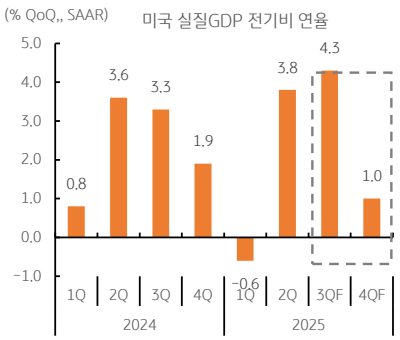
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.95	-0.35
유로/달러 (EUR)	1.179	0.29
달러/엔 (JPY)	156.30	-0.44
파운드/달러 (GBP)	1.350	0.31
달러/위안 (역외, CNH)	7.019	-0.17
달러/원 (야간, 원)	1,481.00	0.90
NDF 1M (원)	1,478.00	-3.70
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.85	-0.20

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 셧다운 전 3분기 GDP는 비교적 양호



자료: US BEA, 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	1,480.0	1,484.4	1,479.5	1,483.6	3.5
달러/원 (야간)	1,480.0	1,484.7	1,479.5	1,481.0	0.9
유로/원	1,741.1	1,748.1	1,738.8	1,746.8	12.5
엔/원 (100엔)	943.2	951.7	941.9	950.5	9.8
위안/원	210.6	211.1	210.6	211.1	0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,117.3	0.28	955.1	-1,285.3	352.7
KOSDAQ	919.6	-1.03	-149.7	179.9	45.3
국채 선물	105.4	0.00	-1,093.5	-0.2	1,093.8
달러 선물	1,482.6	0.31	155.1	-71.9	-82.9
CDS 5YR	22.05	-0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.44	USD/CNY	7.03	0.09
USD/SEK	9.17	-0.75	USD/HKD	7.78	-0.04
USD/CHF	0.79	-0.52	USD/INR	89.44	-0.17
AUD/USD	0.67	0.66	USD/TWD	31.48	-0.13
USD/BRL	5.53	-1.14	USD/THB	31.13	-0.06
USD/MXN	17.91	-0.39	USD/MYR	4.06	-0.35
USD/RUB	78.19	-0.86	USD/VND	26,330.0	0.10

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,909.8	0.46	일본 10YR	2.040	-4.11
미국 나스닥	23,561.8	0.57	독일 10YR	2.867	-3.45
독일 DAX30	24,340.1	0.23	영국 10YR	4.503	-3.71
일본 Nikkei	50,412.9	0.02	중국 10YR	1.851	-0.82
중국 상해	3,920.0	0.07	WTI 선물	58.47	0.79
홍콩 항셍	25,774.1	-0.11	금 선물	4,505.7	0.81
인도 센섹스	85,524.8	-0.05	은 선물	71.1	3.75

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	-0.5	3M	3.616	-0.4
3YR	2.96	-3.6	2YR	3.534	2.5
10YR	3.38	2.0	10YR	4.166	0.1
30YR	3.26	1.0	30YR	4.826	-1.1
CD 3M	2.85	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.368	-0.005	1M	-2.85	-0.20
IRS 3Y	2.248	-0.003	2M	-5.60	-0.15
IRS 5Y	2.293	0.003	3M	-8.60	-0.30
CRS 1Y	1.735	-0.015	6M	-16.20	-0.10
CRS 3Y	1.780	-0.010	1Y	-29.90	0.00
CRS 5Y	1.845	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/23)	금일 (12/24)	익일 (12/26)
일 11월 공작기계 수주 전년비 (14.8%, 상회, ★, 15:00) 미 3분기 실질GDP 전기비 연율 (4.3%, 상회, ★★★, 22:30) 미 10월 내구재수주 전월비 (-2.2%, 하회, ★★, 22:30) 미 11월 광공업생산 전월비 (-0.4%, 하회, ★★, 23:15)	미 12월 CB 소비자신뢰지수 (89.1, 하회, ★★★, 00:00) 한 12월 소비자심리지수 (109.9, 하회, ★★, 06:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 223K, ★★★, 22:30)	일 12월 도쿄 소비자물가 전년비 (예 2.3%, ★★, 08:30) 일 11월 실업률 (예 2.6%, ★★, 08:30) 일 11월 광공업생산 전월비 (예 -2.0%, ★★, 08:30)
호주 RBA 의사록 공개 (09:30)	미 애틀란타 연준 GDPNow (4Q GDP, 01:30) 미국, 영국, 캐나다, 호주, 뉴질랜드 등 조기 폐장 유로존, 독일 '크리스마스 이브' 휴장	영국, 유로존, 독일, 캐나다, 호주 등 '박싱 데이' 휴장

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.