KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

브레이크가 고장난 KRW

[금일 달러/원 환율 1,433~1,445원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 강한 하락 모멘텀에 1,430원대 진입 후 추가 하락 시도

전일 달러/원 환율은 외환당국 실개입 경계와 더불어 국민연금의 전략적 환헤지 재개 소식 등에 하락세 지속. 환율 급락으로 수출업체 추격 네고물량 출회, 외국인의 국내 주식 순매수까지 가세하며 장중 1,420원대 진입. 이후 저가 매수세 유입에 낙폭 일부 축소되며 전일 종가 대비 9.5원 하락한 1,440.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 거래량 한산한 가운데 저가 매수에 소폭 반등하며 1,442.2원으로 마감. 역외 NDF 환율은 1.90원 상승한 1,440.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말 동안 달러 흐름과 역외 거래 감안해 1,440원대 개장 예상. 연말 맞아 달러/원 자극할 특별한 대외 이벤트는 부재한 상황. 하지만 얇은 유동성 속, 여전히 잔존한 당국 개입 경계에 변동성 확대될 소지. 기술적으로도 고점 형성 이후 본격 하락 국면 진입 판단. 반발 매수에 일시 반등 가능하나 추세적으로는 하방 우위 구간. 금일 환율은 강한 하락 모멘텀에 1,430원대 진입 이후 추가 하락 시도 예상

[글로벌 동향] 연말 얇은 유동성 속, 일본 엔저 등에 미 달러화 강보합

전일 미 달러화는 특별한 이벤트 부재한 가운데, 적은 거래량과 엔저에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.09% 상승한 98.02pt 기록. 미 국채금리는 장단기 대체로 하락한 반면, 한산한 거래에 주요 통화 움직임은 제한적. 유로/달러는 0.01% 소폭 하락하며 보합권에서 등락. 반면 일본 엔화는 소비자물가지수의 시장 예상 하회 등에 약세로 전환. 12월 도쿄 소비자물가지수는 전년대비 2.0% 상승에 그치며 예상치 (+2.3%) 하회. 이에 달러당 엔화 환율은 0.51% 상승한 156.50엔 기록하며 달러화 지수 상승에 기여. 한편 중국 위안화 환율은 역외에서 일시적으로 7위안 하회하며 위안화 강세 흐름. 시장에서는 위안화 강세에 대응한 중국 외환당국 개입을 경계하는 상황. 인민은행 (PBOC)은 환율 기대 관리를 강화해 과도한 변동 리스크를 방지할 것이라고 밝힘

[마켓 이슈] 산이 높았던 만큼 골도 깊을 달러/원, 얼마나·언제까지 하락?

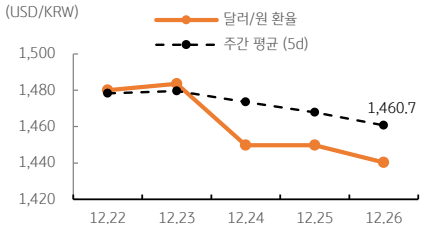
통상 환율은 상승 및 하락 국면 모두에서 관성을 갖는 가격 변수. 특히 고점이 높았던 국면일수록 조정 폭과 기간 역시 일정 수준 확보되는 경향. 즉, 이번 달러/원 흐름 역시 본격적인 하락 국면에 진입했을 가능성. 따라서 향후 환율이 얼마나, 언제까지 내려갈 수 있을지 가늠할 필요. 2022년 이후 달러/원 환율의 상승 이후 되돌림 (하락) 사례는 크게 5번. 이들 사례에서 상승분 대비 되돌림 비율은 평균 76% (67~88%). 하락에 소요된 기간은 평균 60영업일 (51~75영업일). 이 같은 과거의 패턴을 현재 국면에 적용 시, 향후 환율은 1~2개월 동안 추가 하락할 가능성. 올해 6~12월 동안 128원 상승분을 기준으로 과거 되돌림 비율 (67~88%) 적용 시, 향후 달러/원 환율 저점은 1,368~1,396원 수준으로 추정. 단, 이는 추세적 원화 강세 전환이라기보다는, 고점 형성 이후 나타나는 전형적인 조정 패턴으로 해석하는 것이 합리적이라는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,433~1,445**	**1,440.3**
유로/원	1,690~1,700	1,697.1
엔/원 (100엔)	915~920	922.0
위안/원	205.0~206.0	205.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



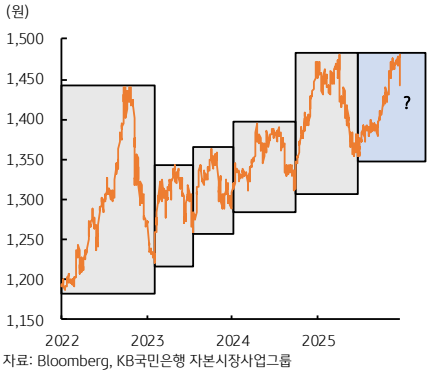
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.02	0.09
유로/달러 (EUR)	1.178	-0.01
달러/엔 (JPY)	156.50	0.51
파운드/달러 (GBP)	1.350	-0.16
달러/위안 (역외, CNH)	7.005	0.05
달러/원 (야간, 원)	1,442.20	-7.60
NDF 1M (원)	1,440.60	1.90
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.60	0.15

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%)

달러/원 환율 상승 이후 되돌림 패턴 (2022년~)



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 투자판련 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 투자판련 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	1,449.9	1,454.3	1,429.5	1,440.3	-9.5
달러/원 (야간)	1,449.9	1,454.3	1,429.5	1,442.2	-7.6
유로/원	1,708.4	1,713.2	1,685.4	1,697.1	-9.9
엔/원 (100엔)	928.7	930.9	914.8	922.0	-8.5
위안/원	206.5	206.6	204.0	205.5	-1.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,129.7	0.51	1,779.0	-2,326.5	443.5
KOSDAQ	919.7	0.49	97.2	-459.6	358.3
국채 선물	105.4	-0.05	71.1	0.8	-74.2
달러 선물	1,442.1	-0.63	-191.7	68.2	5.1
CDS 5YR	22.10	0.03	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.05	USD/CNY	7.01	0.09
USD/SEK	9.14	-0.37	USD/HKD	7.77	-0.06
USD/CHF	0.79	0.39	USD/INR	89.79	0.15
AUD/USD	0.67	0.21	USD/TWD	31.44	-0.12
USD/BRL	5.54	0.41	USD/THB	31.05	0.00
USD/MXN	17.89	-0.14	USD/MYR	4.05	0.05
USD/RUB	77.57	0.47	USD/VND	26,260.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,929.9	-0.03	일본 10YR	2.041	-0.55
미국 나스닥	23,593.1	-0.09	독일 10YR	2.865	0.00
독일 DAX30	24,340.1	0.00	영국 10YR	4.504	0.00
일본 Nikkei	50,750.4	0.68	중국 10YR	1.855	-0.06
중국 상해	3,963.7	0.10	WTI 선물	56.74	-2.76
홍콩 항셍	25,818.9	0.00	금 선물	4,552.7	1.11
인도 센섹스	85,041.5	-0.43	은 선물	77.2	7.69

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	0.5	3M	3.636	-1.1
3YR	2.96	1.9	2YR	3.481	-2.9
10YR	3.37	2.9	10YR	4.130	-0.9
30YR	3.27	2.8	30YR	4.815	1.6
CD 3M	2.87	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.788	0.008	1M	-1.60	0.15
IRS 3Y	3.038	0.025	2M	-3.20	0.30
IRS 5Y	3.163	0.023	3M	-5.10	0.30
CRS 1Y	2.145	0.000	6M	-10.70	0.50
CRS 3Y	2.510	0.025	1Y	-18.90	0.30
CRS 5Y	2.690	0.035			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/26)	금일 (12/29)	익일 (12/30)
일 12월 도쿄소비자물가 전년비 (2.0%,하회,★★,08:30) 일 11월 소매판매 전월비 (0.6%, 상회, ★, 08:50)		미 11월 잠정주택판매 전월비 (예, 1.0%, ★, 00:00) 한 11월 산업생산 전월비 (예, 2.4%, ★★, 08:00) 미 10월 FHFA주택가격 전월비(예,0.1%,★★,23:00)

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.