KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

오늘 고용 앞두고 마음껏 활개 치는 달러

[금일 달러/원 환율 1,449~1,455원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 글로벌 강 달러 및 매수 우위에 상방, 1,450원대 등락

전일 달러/원 환율은 미국 서비스업 호조에 따른 달러 강세에 상승 개장. 오전 장중 국민연금 선물환 매도 소식에 일시 하락한 뒤 바로 매수세 유입되며 반등. 오후장은 강 달러 및 상단 경계로 인해 매우 좁은 범위에서 등락했으나, 장막판 매수세가 대거 유입되며 1,450원 상회, 전일 종가 대비 4.8원 상승한 1,450.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 성장 호조 기대에 따른 달러 강세에 상승하며 1,451.8원에 마감. 역외 NDF 환율은 2.10원 상승한 1,451.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,450원대 개장 예상. 미국 성장 호조 기대가 달러 강세 촉발하며 달러/원 상방 자극. 더불어 국민연금의 선물환 매도 소식에도 역내 매수 우위 보이며 하단 지지 형국. 그동안 심리적 저항선이었던 1,450원이 이제 단기 지지선으로 작용. 금일 환율은 대내외 상방 압력에 1,450원대 등락 예상. 다만 외환당국 개입 및 미 고용 경계에 변동성은 크지 않을 전망

[글로벌 동향] 미 무역적자 대폭 축소 및 노동 생산성 급등에 달러 강세

전일 미 달러화는 미국 경제성장 호조 기대에 강세 지속. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.21% 상승한 98.92pt 기록. 미 상무부에 따르면, 10월 무역수지 적자는 294억 달러로 전월비 39% 감소. 시장 예상치인 587억 달러 적자를 큰 폭 상회, 2009년 6월 이후 최대치. 이에 따른 순수출 성장 기여도 상승 기대가 달러 강세 자극. 애틀랜타 연은 GDPNow 4분기 성장률 추정치는 5.4%로 대폭 상향. 미국 노동 생산성 향상 역시 달러에 강세 압력으로 작용. 3분기 비농업 부문 생산성은 전기비 연율 4.9% 상승. 이는 2023년 3분기의 5.2% 이후 2년 만에 최고치. 미 국채금리 역시 이 같은 성장 호조 기대 반영하며 장단기물 모두 상승. 다만 뉴욕증시는 기술주 부진에 나스닥 지수 하락하며 혼조 마감. 한편 스티븐 마이런 이사는 올해 총 1.5%p 추가 금리인하가 필요하다고 주장. 미 재무부는 1월 중 연준 의장 지명 발표를 예고

[마켓 이슈] 오늘 저녁, 미국 실업률 발표 앞두고 상기해 볼 베버리지 곡선

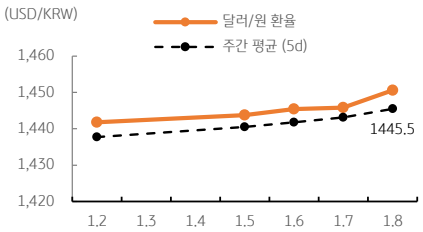
미국 11월 구인건수가 둔화되며 구인율은 4.3%까지 하락. 관련하여 금일 저녁 발표 예정인 실업률 상방 리스크 점검 필요 (시장 컨센서스 12월 4.5%, 전월대비 0.1%p 하락). 구인율과 실업률의 관계를 설명하는 베버리지 곡선 상, 구인율 하락은 시차를 두고 실업률 상승으로 연결. 팬데믹 이후 미국 노동시장은 빠른 구인율 하락과 완만한 실업률 상승의 '기울기가 가파른' 베버리지 곡선을 형성 (그림의 ②). 다만 최근에는 기업들의 노동 초과수요가 해소, 구인-이직 미스매치도 점진적으로 개선. 관련하여 월러 연준 이사는 구인율 4.5% 하회 시 노동시장 국면 전환 가능성 주장. 이에 따라 현재 미 노동시장은 '기울기가 완만한' 베버리지 곡선으로 복귀 중 추정 (③). 완만한 곡선 (③)에서 구인율이 0.1%p 하락하면 실업률은 0.25%p 상승하는 관계. 즉, 최근 구인율 하락과 베버리지 곡선 감안 시, 금일 실업률은 예상치 4.5%를 상회할 가능성

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,449~1,455**	**1,450.6**
유로/원	1,688~1,695	1,693.6
엔/원 (100엔)	920~930	926.5
위안/원	207.4~208.0	207.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



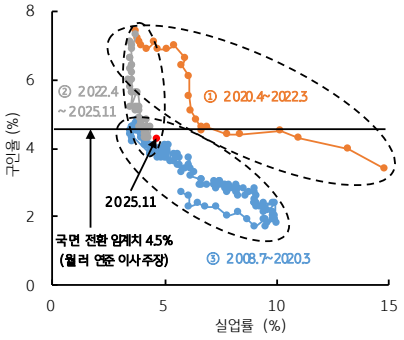
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.92	0.21
유로/달러 (EUR)	1.165	-0.24
달러/엔 (JPY)	156.95	0.11
파운드/달러 (GBP)	1.344	-0.19
달러/위안 (역외, CNH)	6.983	-0.13
달러/원 (야간, 원)	1,451.80	6.00
NDF 1M (원)	1,451.30	2.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.40	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%)

미국의 베버리지 곡선, 구인율은 4.5% 하회



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	1,449.7	1,450.8	1,448.2	1,450.6	4.8
달러/원 (야간)	1,449.7	1,454.5	1,448.2	1,451.8	6.0
유로/원	1,688.2	1,693.6	1,688.2	1,693.6	2.8
엔/원 (100엔)	922.6	926.4	922.6	926.5	1.6
위안/원	207.0	207.7	207.0	207.7	0.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,552.4	0.03	-97.9	1,254.0	-1,401.4
KOSDAQ	944.1	-0.35	-91.5	67.3	27.2
국채 선물	105.5	0.01	37.4	12.0	-49.5
달러 선물	1,451.0	0.33	90.1	-158.7	81.1
CDS 5YR	21.59	0.23	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.06	USD/CNY	6.98	0.09
USD/SEK	9.22	0.46	USD/HKD	7.79	0.06
USD/CHF	0.80	0.24	USD/INR	89.90	0.05
AUD/USD	0.67	-0.36	USD/TWD	31.58	0.23
USD/BRL	5.39	-0.04	USD/THB	31.46	0.37
USD/MXN	17.98	0.04	USD/MYR	4.06	0.11
USD/RUB	80.12	-0.48	USD/VND	26,235.0	-0.15

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,921.5	0.01	일본 10YR	2.080	-4.13
미국 나스닥	23,480.0	-0.44	독일 10YR	2.835	1.90
독일 DAX30	25,127.5	0.02	영국 10YR	4.399	-2.07
일본 Nikkei	51,117.3	-1.63	중국 10YR	1.904	-1.29
중국 상해	4,083.0	-0.07	WTI 선물	58.40	4.30
홍콩 항셍	26,149.3	-1.17	금 선물	4,460.7	-0.04
인도 센섹스	84,181.0	-0.92	은 선물	75.1	-3.18

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	2.52	-0.6	3M	3.601	0.0
3YR	2.90	-0.8	2YR	3.490	1.6
10YR	3.34	-1.3	10YR	4.169	1.8
30YR	3.23	0.4	30YR	4.839	0.7
CD 3M	2.70	-2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.735	0.005	1M	-1.40	0.00
IRS 3Y	3.008	-0.003	2M	-2.85	-0.05
IRS 5Y	3.133	-0.005	3M	-4.60	-0.10
CRS 1Y	2.250	-0.005	6M	-9.50	-0.20
CRS 3Y	2.640	0.005	1Y	-17.00	0.00
CRS 5Y	2.860	0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/8)	금일 (1/9)	금일 (1/12)
미 12월 ISM 서비스업 지수 (54.4, 상회, ★★★, 00:00)	한 11월 경상수지 (전, 6,813.8M, ★★★, 08:00)	한 1월 1~10일 수출 전년비 (전, 17.3%, ★, 09:00)
미 11월 JOLTS 구인건수 (7,146K, 하회, ★★, 00:00)	중 12월 소비자물가 전년비 (예, 0.8%, ★★, 10:30)	호 11월 가계지출 전년비 (전, 5.6%, ★, 09:30)
일 11월 노동현금수입 전년비 (0.5%, 하회, ★★, 08:30)	유 11월 소매판매 전월비 (예, 0.1%, ★, 19:00)	유 1월 Sentic 투자신뢰지수 (전, -6.2, ★, 18:30)
유 11월 생산자물자 전년비 (-1.7%, 부합, ★, 19:00)	미 12월 비농업 고용 변동 (예, 70K, ★★★, 22:30)	
미 신규 실업수당 청구건수 (208K, 하회, ★★, 22:30)	미 12월 실업률 (예, 4.5%, ★★★, 22:30)	
미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (06:10)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (22:00)	유 루이스 데 귄도스 ECB 부총재 연설 (17:50)
미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (22:00)		

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.