KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

아무도 원화에 웃어주지 않는다

[금일 달러/원 환율 1,470~1,479원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 엔화-원화의 약세 동조, 당국 경계에 1,470원대 등락

전일 달러/원 환율은 연준 독립성 훼손 우려에 따른 달러 약세에도 1,460원대 후반 보합권 개장. 장중 달러 매수 우위 흐름 이어지는 가운데, 일본 엔화 약세에 동조하며 장중 1,470원 상회. 이후 당국 개입 경계에도 불구하고 외국인의 국내주식 순매도 등 수급 부담에 1,470원대에서 등락, 전일 종가 대비 5.3원 상승한 1,473.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 일본 엔화 약세에 영향 받으며 1,478.8원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 3.95원 상승한 1,476.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,470원대 중반 개장 예상. 미국 소비자물가는 예상 하회했지만, 글로벌 환시 영향력은 제한적. 그보다는 엔저가 원화에 영향 미칠 재료. 엔화 프록시인 원화가 일부 약세 동조하며 달러/원 하단 지지. 한편 외국인 순매수와 환율 하락의 연계성 약화로, 증시 측면에서도 원화에는 긍정적 재료가 부재. 금일 환율은 대외적 상방 압력 속, 당국 경계에 제한적 상승 시도 예상

[글로벌 동향] 美 근원 소비자물가 예상 하회, 日 확장 재정 우려에 엔저

전일 미 달러화는 미국 인플레이션 압력 둔화에도 불구, 엔저 영향에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.24% 상승한 99.15pt 기록. 미국 12월 소비자물가는 대체로 시장 예상치 하회. 전품목 물가지수는 예상에 부합했지만, 근원 물가는 예상치 하회. 근원 물가는 전월비 0.2%, 전년비 2.6% 상승하며 예상치를 각각 0.1%p 상회. 이에 미 국채금리 장단기물도 소폭 하락하며, 달러에 일부 약세 압력 제공. 하지만 시장 관심이 고용에 집중되어 있어, 이번 CPI의 영향력은 제한적. 그보다는 일본 엔화의 초약세가 달러화 지수 상방에 기여. 달러당 엔화 환율은 159엔을 상회하며 2024년 7월 이후 최고치 기록. 일본 BOJ 추가 인상 기대에도 불구, 정부 확장 재정에 대한 우려가 엔저에 영향. 현지 언론에 따르면, 다카이치 사나에 총리는 1월에 중의원 해산을 계획. 조기 총선 일자는 2월 8일 또는 15일, 두 날짜가 유력한 것으로 보도

[마켓 이슈] 외국인의 주식 순매수가 환율 하락으로 이어지지 않는 이유는?

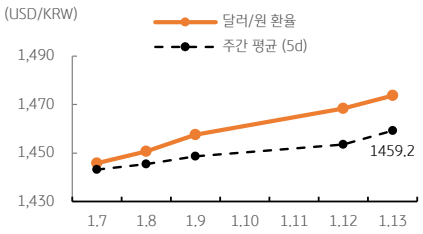
최근 외국인의 국내 주식 순매수에도 불구, 달러/원 환율은 뚜렷한 하락 반응을 보이지 않는 모습. 과거 10년간 일별 데이터 기준으로 보면, 외국인 순매수일 중 환율 하락이 동반된 비율은 평균 58.3%. 특히 2020~2023년에는 해당 비율이 60%를 상회하며 비교적 명확한 연결 고리. 그러나 2024년 들어, 이 비율이 50%대 초반까지 낮아지며 외국인 순매수와 환율 하락 간의 관계가 약화. 이는 최근 외국인의 주식 매수 방식이 환오픈에서 환헤지 방식으로 전환되었을 가능성 시사. 이 경우 외국인 주식 순매수는 발생하지만, 현물환 시장에서의 달러 매도는 동반되지 않아 환율에 미치는 직접적인 영향도 제한적. 이 같은 환헤지 비중의 확대는 외국인 투자자들이 원화 약세 리스크를 경계하고 있음을 의미. 따라서 향후 외국인의 주식 순매수가 환율 하락으로 연결되기 위해서는 외국인의 환헤지 비중 축소, 즉 원화 약세에 대한 기대가 완화될 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,470~1,479**	**1,473.7**
유로/원	1,712~1,722	1,717.8
엔/원 (100엔)	920~930	927.3
위안/원	211.0~212.0	211.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



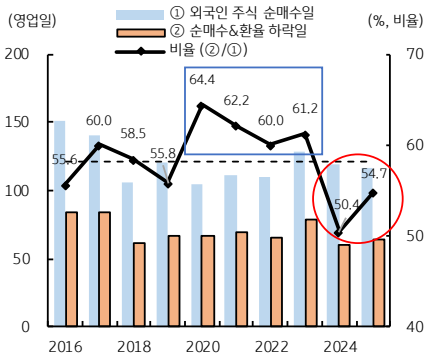
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.15	0.24
유로/달러 (EUR)	1.165	-0.17
달러/엔 (JPY)	159.13	0.59
파운드/달러 (GBP)	1.343	-0.24
달러/위안 (역외, CNH)	6.975	0.14
달러/원 (야간, 원)	1,478.80	10.40
NDF 1M (원)	1,476.00	3.95
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.65	-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%)

최근 외국인 주식 순매수와 환율 하락 관계 약화



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

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	1,468.5	1,474.9	1,468.5	1,473.7	5.3
달러/원 (야간)	1,468.5	1,478.8	1,468.5	1,478.8	10.4
유로/원	1,713.2	1,719.4	1,712.1	1,717.8	4.6
엔/원 (100엔)	929.5	931.6	927.0	927.3	-2.1
위안/원	211.1	211.4	210.8	211.3	0.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,692.6	1.47	-279.3	-712.5	788.1
KOSDAQ	949.0	-0.09	-181.1	337.0	-145.7
국채 선물	105.3	-0.02	-1,320.1	-30.1	1,350.2
달러 선물	1,473.9	0.35	-297.1	-54.8	380.5
CDS 5YR	20.90	-0.16	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.03	USD/CNY	6.98	0.09
USD/SEK	9.22	0.51	USD/HKD	7.80	0.07
USD/CHF	0.80	0.39	USD/INR	90.28	0.18
AUD/USD	0.67	-0.46	USD/TWD	31.66	0.15
USD/BRL	5.38	0.00	USD/THB	31.52	0.92
USD/MXN	17.84	-0.44	USD/MYR	4.06	-0.12
USD/RUB	78.75	1.17	USD/VND	26,255.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,963.7	-0.19	일본 10YR	2.167	6.97
미국 나스닥	23,709.9	-0.10	독일 10YR	2.850	0.51
독일 DAX30	25,420.7	0.06	영국 10YR	4.402	3.16
일본 Nikkei	53,549.2	3.10	중국 10YR	1.866	-0.86
중국 상해	4,138.8	-0.64	WTI 선물	61.10	2.69
홍콩 항셍	26,848.5	0.90	금 선물	4,599.1	-0.34
인도 센섹스	83,627.7	-0.30	은 선물	86.3	1.47

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	2.53	0.3	3M	3.652	2.7
3YR	3.00	2.3	2YR	3.537	0.1
10YR	3.41	2.0	10YR	4.181	0.2
30YR	3.28	3.5	30YR	4.838	0.9
CD 3M	2.69	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.798	0.008	1M	-1.65	-0.15
IRS 3Y	3.085	0.030	2M	-2.90	-0.10
IRS 5Y	3.220	0.030	3M	-4.60	-0.15
CRS 1Y	2.295	-0.005	6M	-9.70	-0.40
CRS 3Y	2.680	0.005	1Y	-17.50	-0.20
CRS 5Y	2.895	-0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/13)	금일 (1/14)	금일 (1/15)
일 11월 경상수지 (3,674.1B, 상회, ★, 08:50)	미 10월 신규주택판매 전월비 (-0.1%, 상회, ★, 00:00)	미 12월 잠정주택판매 전월비 (예, 2.2%, ★, 00:00)
미 12월 NFIB 소기업낙관지수 (99.5, 상회, ★, 20:00)	한 12월 실업률 (예, 2.7%, ★, 08:00)	일 12월 생산자물가 전년비 (예, 2.4%, ★, 08:50)
미 12월 소비자물가 전년비 (2.7%, 부합, ★★★, 22:30)	미 11월 생산자물가 전월비 (예, 0.2%, ★★, 22:30)	영 11월 산업생산 전월비 (예, 0.2%, ★★, 16:00)
미 12월 근원소비자 전년비 (2.6%, 하회, ★★★, 22:30)	미 11월 소매판매 전월비 (예, 0.4%, ★★, 22:30)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 215K, ★★, 22:30)
		미 11월 수입물가 전월비 (예, -0.2%, ★★, 22:30)
미 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설 (02:30)	미 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설 (00:00)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (00:00)
미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (02:45)	미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (06:00)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (04:10)
미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (08:00)	미 애나 폴슨 필라델피아 연은 총재 연설 (23:50)	한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%)

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.