KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

베센트 가라사대 "원화 약세가 과도하구나"

[금일 달러/원 환율 1,457~1,470원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 미국 구두 개입에 급락, 추격 네고 등에 하락 쏠림 주의

전일 달러/원 환율은 일본 확장 재정 우려에 따른 엔화 약세 영향에 상승 개장한 이후 1,479원까지 추가 상승. 이후 당국 개입 경계와 고점 매도에 장중 1,475원까지 하락. 하지만 외국인의 차익 실현성 국내주식 매도세와 수입 결제 등 달러 수요 우위에 재차 반등, 전일 종가 대비 3.8원 상승한 1,477.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 재무부의 과도한 원화 약세 발언 등 환시 구두 개입에 급락하며 1,464.0원으로 마감. 역외 NDF 환율은 14.75원 하락한 1,461.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,460원대 급락 개장 예상. 미국 재무부의 원화 구두 개입에 역내 달러 롱 심리 완화 예상. 이에 추격 네고나 금일 금통위 환시 관련 발언까지 가세할 경우 하락 쏠림 더욱 심화. 이 경우 달러/원은 장중 1,450원대 진입도 가능. 다만 급락에 따른 저가 매수는 하단을 지지하는 요인. 금일 환율은 강한 하방 압력 속, 반발 매수에 계단식 하락 패턴 보일 전망

[글로벌 동향] 미 재무부 구두 개입, 한국 원화 및 일본 엔화의 강세 전환

전일 미 달러화는 미국 소비 호조에도 재무부의 환시 구두 개입에 약 보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.04% 하락한 99.11pt 기록. 미국의 11월 소매판매는 전월비 0.6% 증가하며 예상치 (+0.5%) 및 전월치 (0.0%) 상회. 11월 생산자물가는 전월비 0.2% 상승하며 예상치에 부합. 같이 발표된 10월 생산자물가는 0.1% 상승에 그침. 한편 연준 위원들의 다소 완화적 발언에 국채금리는 장단기 대체로 하락. 애나 폴슨 총재는 물가가 안정되면 추가 금리인하에 나설 수 있다고 언급. 스티븐 마이런 이사는 트럼프 행정부의 규제 완화로, 완화적인 정책이 필요하다고 주장. 스콧 베센트 재무장관은 최근 원화 약세가 바람직하지 않다고 언급. 그는 원화 가치가 펀더멘털에 부합하지 않으며, 과도한 변동성은 바람직하지 않다고 밝힘. 이에 야간장에서 달러/원 환율은 10원 이상 급락. 원화와 동조하는 엔화 환율 역시 하락하며 158엔대에 진입

[마켓 이슈] 고환율 대응을 위한 금리인상? 편익보다는 비용이 더 큰 선택

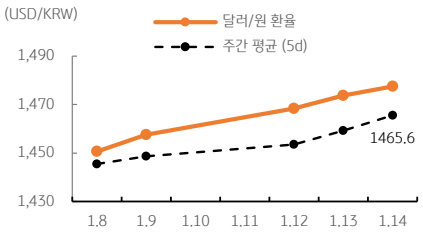
금일 금통위를 앞두고 최근 고환율이 통화정책 판단에 어떤 영향 미칠지에 관심 증대. 최근 한국은행은 금융불안을 경계하며 정책 스탠스를 '인하'에서 '동결'로 선회. 다만 고환율 만을 이유로, 향후 금리인상 가능성은 제한적이라는 판단. 작금의 환율 상승은 단순 금리 수준보다는 한미 잠재성장률 격차 확대, 해외투자 증가에 따른 구조적 달러 수요가 주 원인. 또한 한국은행이 추정한 환율→물가 전이 효과도 제한적 (환율 10% 상승→물가 0.3%p 상승). 즉 현재 물가상승률이 2%대에 머물러 있다는 점에서 긴축 전환 명분은 충분치 않음. 더욱이 내수 여건은 여전히 금리인상에 취약한 상황. 수출은 양호하나, 소비 회복은 더디고 건설경기 침체가 지속되고 있기 때문. 이 같은 상황에서 금리인상은 환율 안정이라는 편익보다 경기하방 압력이라는 비용이 더 크다는 판단. 고환율 대응의 핵심은 수급 쏠림 완화 등 단기 변동성 관리와 성장 잠재력 확충에 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,457~1,470**	**1,477.5**
유로/원	1,700~1,710	1,720.8
엔/원 (100엔)	920~930	927.4
위안/원	209.5~210.5	211.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



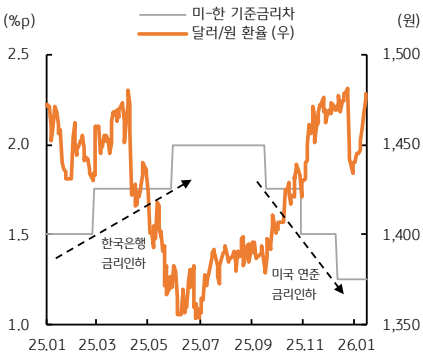
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.11	-0.04
유로/달러 (EUR)	1.164	-0.02
달러/엔 (JPY)	158.59	-0.34
파운드/달러 (GBP)	1.343	0.02
달러/위안 (역외, CNH)	6.971	-0.06
달러/원 (야간, 원)	1,464.00	-9.70
NDF 1M (원)	1,461.20	-14.75
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.55	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%)

한미 기준금리 격차 축소에도 달러/원은 상승



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	1,477.2	1,479.2	1,475.0	1,477.5	3.8
달러/원 (야간)	1,477.2	1,479.2	1,462.0	1,464.0	-9.7
유로/원	1,715.6	1,721.6	1,715.6	1,720.8	3.0
엔/원 (100엔)	925.6	928.9	925.6	927.4	0.2
위안/원	211.6	211.9	211.5	211.8	0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,723.1	0.65	-376.0	-437.7	588.7
KOSDAQ	942.2	-0.72	-263.2	419.4	-156.8
국채 선물	105.3	0.04	-376.7	-7.9	374.2
달러 선물	1,476.0	0.14	54.6	-54.9	8.3
CDS 5YR	20.96	-0.06	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

1,700~1,710

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.01	USD/CNY	6.97	0.09
USD/SEK	9.20	-0.19	USD/HKD	7.80	-0.06
USD/CHF	0.80	-0.05	USD/INR	90.24	-0.05
AUD/USD	0.67	0.03	USD/TWD	31.58	-0.26
USD/BRL	5.39	0.33	USD/THB	31.43	-0.31
USD/MXN	17.80	-0.20	USD/MYR	4.05	-0.23
USD/RUB	78.61	-0.18	USD/VND	26,240.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,926.6	-0.53	일본 10YR	2.186	1.92
미국 나스닥	23,471.8	-1.00	독일 10YR	2.832	-1.94
독일 DAX30	25,286.2	-0.53	영국 10YR	4.331	-7.11
일본 Nikkei	54,341.2	1.48	중국 10YR	1.865	-0.12
중국 상해	4,126.1	-0.31	WTI 선물	61.16	0.02
홍콩 항셍	26,999.8	0.56	금 선물	4,635.7	0.80
인도 센섹스	83,382.7	-0.29	은 선물	91.4	5.85

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	-0.1	3M	3.647	-0.5
3YR	3.00	-0.7	2YR	3.514	-2.3
10YR	3.42	0.6	10YR	4.134	-4.7
30YR	3.28	0.0	30YR	4.785	-5.3
CD 3M	2.69	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.783	-0.015	1M	-1.55	0.10
IRS 3Y	3.080	-0.005	2M	-2.80	0.10
IRS 5Y	3.215	-0.005	3M	-4.55	0.05
CRS 1Y	2.310	0.015	6M	-9.50	0.20
CRS 3Y	2.655	-0.025	1Y	-17.60	-0.10
CRS 5Y	2.840	-0.055			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/14)	금일 (1/15)	금일 (1/16)
미 10월 신규주택판매 전월비 (-0.1%, 상회, ★, 00:00) 한 12월 실업률 (4.0%, 상회, ★, 08:00) 미 11월 생산자물가 전월비 (0.2%, 부합, ★★, 22:30) 미 11월 소매판매 전월비 (0.6%, 상회, ★★, 22:30)	미 12월 잠정주택판매 전월비 (5.1%, 상회, ★, 00:00) 일 12월 생산자물가 전년비 (예, 2.4%, ★, 08:50) 영 11월 산업생산 전월비 (예, 0.2%, ★★, 16:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 215K, ★★, 22:30) 미 11월 수입물가 전월비 (예, -0.2%, ★★, 22:30)	미 12월 산업생산 전월비 (예, 0.1%, ★★, 23:15)
미 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설 (00:00) 미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (06:00) 미 애나 폴슨 필라델피아 연은 총재 연설 (23:50)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (00:00) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (04:10) 한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%)	미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (02:40) 미 제프리 슈미트 켄자스시티 연은 총재 연설 (03:30)

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.