KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

美·日 '정책 리스크' 주시하는 달러/원

[금일 달러/원 환율 1,470~1,478원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 유럽 관세 등 대외 불확실성, 역내 달러 수요에 혼조 예상

전일 달러/원 환율은 미국 경제지표 호조로 인한 달러 강세에 1,470원에서 개장한 이후, 일본 재무당국의 구두 개입에 따른 엔화 강세와 외국인의 국내 주식 순매수에도 불구하고, 역내에서 달러 매수가 우위를 보이며 1,475원까지 상승. 오후장에서는 특별한 재료 없이 박스권 등락하며 전일 종가 대비 3.9원 상승한 1,473.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 당국 경고에도 꾸준한 매수세에 상승하며 1,474.5원으로 마감. 역외 NDF 환율은 0.35원 상승한 1,472.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러와 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 미국 트럼프 행정부의 유럽 관세 부과와 해당국들의 보복 검토 소식이 금일 환시의 주 재료. 이에 따른 유로화 약세 및 위험회피가 원화에는 부정적 영향. 반면, 일본 당국의 환시 개입 관련 발언 시, 엔화 강세에 원화도 일부 동조 예상. 여전히 꾸준한 역내 달러 수요는 하방 제약 요인. 금일 환율은 대외 불확실성과 수급 불균형에 1,470원대 등락 예상

[글로벌 동향] 日 당국 환시 개입 가능성 대두, 트럼프 對유럽 관세 조치

전일 미 달러화는 일본 외환당국의 개입 가능성에 약세 보이다가, 차기 연준 의장 이슈 소화하며 반등하며 약 보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.02% 하락한 99.37pt 기록. 가타야마 사쓰키 일본 재무상은 당국의 시장 개입이 미국과의 합의에 포함된 내용이라고 언급. 그는 미국과의 공조 가능성에 대해서 어떤 옵션도 배재하지 않을 것이라고 첨언. 이에 엔화가 강세 압력을 받으며, 달러/엔 환율은 0.35% 하락해 158엔 초반에 근접. 이후 달러화 지수는 뉴욕장 들어 트럼프 대통령의 차기 연준 의장 관련 발언 소화하며 반등. 트럼프 대통령은 연준 의장 유력 후보인 케빈 해싯 위원장을 현직에 두고 싶다고 언급. 한편 트럼프는 미국의 그린란드 합병에 반하는 유럽 8개국 대상으로 관세 부과 발표. 2월 1일부터 10%, 6월 1일부터 25%의 관세 부과 방침. 이에 프랑스 등 대상 국가들은 트럼프의 관세 조치에 반발하며 보복 등 맞대응 예고

[마켓 이슈] 금주 한국 GDP 영향력은 제한적, 그보다는 '정책 변수'가 관건

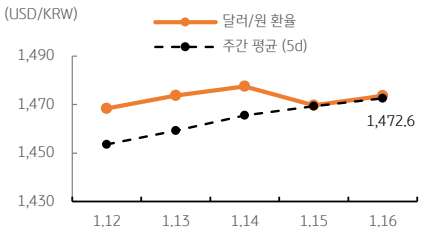
지난해 12월 달러/원 환율은 단기간 약 50원 급락한 뒤, 연초부터 연이은 상승 흐름에 현재는 1,470원대 진입. 이 같은 변동성의 근저에는 일본 엔화 약세와의 연동, 그리고 여전히 지속 중인 역내 달러 수급 불균형이 있음. 한편 지난주 미국 CPI 지표를 끝으로 당분간 매크로 이벤트는 종료. 최근 환율은 국내 펀더멘털 변수에 둔감하게 반응하기 때문에 금주 한국 GDP의 영향력은 제한적. 그보다는 최근 베센트 미 재무장관의 구두 개입 등으로 부각된 한미일 정책 공조가 관건. 3국 재무당국의 강한 구두 개입이나 일본 당국의 환시 직접 개입 등이 나타난다면, 달러/원이 일시적으로 강한 하방 압력을 받을 전망. 이 경우 달러/원은 단기적으로 50일 이동평균선인 1,460원대 초반까지는 하락이 가능. 하지만 상기의 정책 이벤트가 발생하지 않는다면, 역내 달러 수요 우위의 수급 불균형으로, 달러/원은 1,470원대 고환율 구간에서 등락할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,470~1,478**	**1,473.6**
유로/원	1,700~1,710	1,710.5
엔/원 (100엔)	928~938	930.3
위안/원	211.0~212.0	211.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



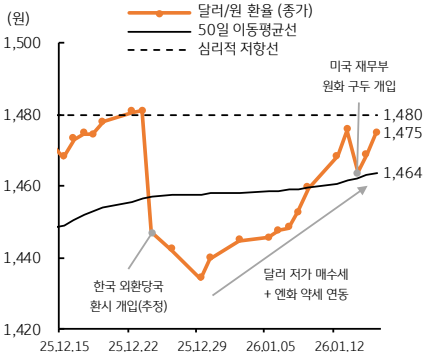
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.37	-0.02
유로/달러 (EUR)	1.160	-0.04
달러/엔 (JPY)	158.08	-0.35
파운드/달러 (GBP)	1.338	0.04
달러/위안 (역외, CNH)	6.967	0.05
달러/원 (야간, 원)	1,474.50	4.70
NDF 1M (원)	1,472.50	0.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.45	0.05

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 한 달, 큰 폭의 변동성을 겪은 달러/원 환율



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	1,470.0	1,475.2	1,470.0	1,473.6	3.9
달러/원 (야간)	1,470.0	1,476.0	1,469.3	1,474.5	4.7
유로/원	1,706.1	1,712.5	1,704.3	1,710.5	0.2
엔/원 (100엔)	926.7	932.5	925.6	930.3	3.2
위안/원	211.3	211.7	211.3	211.5	0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,840.7	0.90	435.0	-938.3	308.3
KOSDAQ	954.6	0.36	-84.0	56.7	39.7
국채 선물	105.1	0.00	-920.5	-3.3	915.9
달러 선물	1,473.3	0.05	384.6	-16.9	-389.0
CDS 5YR	20.69	-0.28	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

1,700~1,710

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.13	USD/CNY	6.97	0.09
USD/SEK	9.23	-0.02	USD/HKD	7.80	0.00
USD/CHF	0.80	-0.06	USD/INR	90.73	0.43
AUD/USD	0.67	-0.18	USD/TWD	31.64	0.14
USD/BRL	5.37	0.02	USD/THB	31.46	0.17
USD/MXN	17.63	-0.20	USD/MYR	4.06	0.07
USD/RUB	78.00	-0.49	USD/VND	26,240.0	0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,940.0	-0.06	일본 10YR	2.184	1.45
미국 나스닥	23,515.4	-0.06	독일 10YR	2.843	2.29
독일 DAX30	25,297.1	-0.22	영국 10YR	4.403	0.60
일본 Nikkei	53,936.2	-0.32	중국 10YR	1.855	-0.39
중국 상해	4,101.9	-0.26	WTI 선물	59.44	0.42
홍콩 항셍	26,845.0	-0.29	금 선물	4,595.4	-0.61
인도 센섹스	83,570.4	0.23	은 선물	88.5	-4.13

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	-0.2	3M	3.646	-0.6
3YR	3.08	-1.0	2YR	3.590	2.2
10YR	3.49	-0.5	10YR	4.227	5.4
30YR	3.32	-1.1	30YR	4.839	4.2
CD 3M	2.68	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.825	-0.028	1M	-1.45	0.05
IRS 3Y	3.180	0.008	2M	-2.90	-0.10
IRS 5Y	3.308	0.010	3M	-4.55	0.00
CRS 1Y	2.380	0.035	6M	-9.20	0.00
CRS 3Y	2.745	0.020	1Y	-16.40	0.10
CRS 5Y	2.865	-0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/16)	금일 (1/19)	금일 (1/20)
미 12월 산업생산 전월비 (0.4%, 상회, ★★, 23:15)	일 11월 핵심기계수주 전월비 (예, -5.2%, ★, 08:50) 중 4분기 실질GDP 전년비 (예, 4.5%, ★★★, 11:00) 일 11월 3차산업지수 전월비 (예, 0.0%, ★★, 13:30) 유 12월 소비자물가 전년비 (예, 2.0%, ★★, 19:00)	한 12월 생산자물가 전년비 (전, 1.9%, ★, 06:00) 영 11월 실업률 (예, 5.0%, ★★, 16:00) 유 ZEW 경기기대지수 (전, 33.7, ★★, 19:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (전, 11.750K, ★★, 22:15) 미 1월 필리 연은 비제조업지수 (전, -16.8, ★, 23:30)
미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (02:40) 미 제프리 슈미트 켄자스시티 연은 총재 연설 (03:30)	미 '마틴 루터 킹의 날'로 인한 금융시장 휴장	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 10:00)

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.