KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

서서히 열리는 달러/원 하단

[금일 달러/원 환율 1,460~1,470원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 정부 의지 확인, 위험선호심리 회복에 1,460원대 하락

전일 달러/원 환율은 그린란드 갈등과 셀 아메리카에 따른 위험회피심리에 1,480원 상승 개장. 이후 대통령의 환율 하락 예측 발언에 급락한 뒤, 곧 이어 국민연금의 국내 투자 비중 확대 소식에 낙폭 더욱 확대. 장중 저가 매수세 유입되며 낙폭 일부 되돌림, 전일 종가 대비 6.8원 하락한 1,471.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 외신 보도에서 올해 대미투자 200억 달러 연기 가능성 소식에 재차 하락하며 1,465.9원으로 마감. 역외 NDF 환율은 6.40원 하락한 1,463.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 반등에도 역외 거래를 감안해 1,460원대 개장 예상. 전날 대통령 환율 발언과 국민연금 국내 비중 확대 소식, 대미투자 연기 가능성 등이 환율 하방에 영향. 정부의 전방위적인 환율 안정 의지 확인되며 금일에도 하락 흐름 유지 예상. 트럼프의 그린란드 관세 철회에 회복된 위험선호심리 역시 원화에 긍정적 영향. 일부 저가 매수 유입에도 불구, 대내외 하방 압력에 반등 여력은 제한적일 전망

[글로벌 동향] 그린란드 관세 전격 철회, TACO 트레이드에 달러 반등

전일 미 달러화는 트럼프의 그린란드 관세 철회 등으로 인해 반등. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.20% 상승한 98.79pt 기록. 트럼프는 최근 그린란드 사태로 불거진 '셀 아메리카'에 부담 느끼고 한 발 물러선 상황. 그는 다보스 포럼 연설에서 그린란드 관련해 무력 사용은 없을 것이라고 약속. 이후에는 유럽 8개국에 예고한 관세 조치도 취소하기로 결정. 금융시장은 그린란드 철회 소식에 긍정적인 반응. 우선 뉴욕증시 3대 지수 모두 장중 상승 폭 확대하며 마감. 미 국채금리도 국채 매도 재료 소멸되며 장단기물 대체로 하락. 미 달러화 역시 그간의 약세를 되돌리며 반등에 성공. 유로/달러 환율은 0.28% 하락해 기존 1.17달러 선을 하회. 한편 트럼프 대통령은 차기 연준 의장 지명이 가까워졌음을 시사. 현재 시장에서는 케빈 워시, 릭라이더를 유력 후보로 여기는 상황. 트럼프는 라이더와의 면담이 인상적이었다고 밝힘

[마켓 이슈] 해외주식투자 둔화, 국내투자는 가속... 수급 변화의 초기 신호

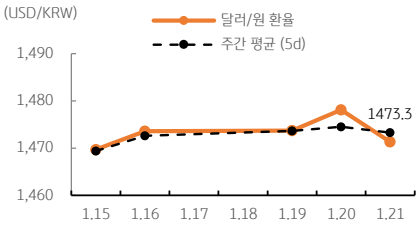
거주자의 해외주식 순매수 흐름은 유지되고 있으나, 보관금액 (예탁금)의 증가 속도는 둔화. 1월 현재 해외주식 보관금액은 1,777억 달러 (작년 말 대비 2.4% 증가). 절대 규모는 크지만 증가 탄력은 다소 약화된 모습. 반면, 국내주식 예탁금은 빠르게 증가 (+8.8%, 금액 95.5조원, 사상 최대치). 이는 단순 유동성 확대라기보다 자산 배분의 전략 변화로도 해석 가능. 이 같은 변화는 최근 미국 대비 한국 증시의 상대 매력도가 부각된 것에 기인. 여기에 작년 말 정부의 달러 수급 개선 조치, 특히 해외주식 매각 후 국내 투자시 양도소득세 감면 (RIA)의 효과가 완만하게 반영되는 국면. 핵심은 그간 역내 수급 불균형을 키웠던 해외투자發 달러 수요가 이제는 정점을 통과했을 가능성. 아직 급격한 변화는 아니나, 수급 변화의 초기 신호는 포착되는 상황. 여기에 글로벌 달러 약세까지 가세한다면, 달러/원에는 상방보다는 하방이 더욱 열려있다는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,460~1,470**	**1,471.3**
유로/원	1,705~1,715	1,724.5
엔/원 (100엔)	920~930	930.3
위안/원	211.0~212.0	211.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



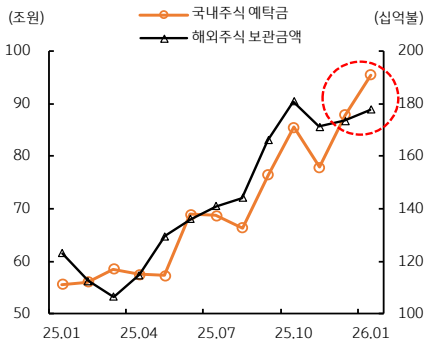
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.79	0.20
유로/달러 (EUR)	1.169	-0.28
달러/엔 (JPY)	158.38	0.11
파운드/달러 (GBP)	1.342	-0.07
달러/위안 (역외, CNH)	6.960	0.05
달러/원 (야간, 원)	1,465.90	-12.20
NDF 1M (원)	1,463.30	-6.40
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.60	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%)

거주자의 국내외 주식투자 대기자금 추이



자료: 금융투자협회, 예탁결제원 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	1,480.4	1,481.4	1,467.7	1,471.3	-6.8
달러/원 (야간)	1,480.4	1,481.4	1,464.2	1,465.9	-12.2
유로/원	1,733.4	1,736.4	1,719.4	1,724.5	0.6
엔/원 (100엔)	934.6	936.3	928.2	930.3	-2.5
위안/원	212.7	212.7	210.7	211.2	-1.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,909.9	0.49	439.4	-996.5	321.7
KOSDAQ	951.3	-2.57	-261.2	955.3	-661.1
국채 선물	105.0	0.18	-325.6	-64.9	392.4
달러 선물	1,469.6	-0.48	-337.2	101.6	207.0
CDS 5YR	21.25	0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.01	USD/CNY	6.96	0.09
USD/SEK	9.11	-0.26	USD/HKD	7.80	-0.03
USD/CHF	0.80	0.65	USD/INR	91.57	0.55
AUD/USD	0.68	0.40	USD/TWD	31.66	-0.15
USD/BRL	5.32	-1.08	USD/THB	31.25	0.67
USD/MXN	17.49	-0.61	USD/MYR	4.05	-0.18
USD/RUB	76.76	-1.67	USD/VND	26,230.0	-0.15

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,875.6	1.16	일본 10YR	2.288	-5.65
미국 나스닥	23,224.8	1.18	독일 10YR	2.882	2.06
독일 DAX30	24,561.0	-0.58	영국 10YR	4.462	0.07
일본 Nikkei	52,774.6	-0.41	중국 10YR	1.843	-0.18
중국 상해	4,116.9	0.08	WTI 선물	60.62	0.46
홍콩 항셍	26,585.1	0.37	금 선물	4,837.5	1.50
인도 센섹스	81,909.6	-0.33	은 선물	92.6	-2.11

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	2.60	-0.3	3M	3.678	1.2
3YR	3.14	-5.3	2YR	3.589	-1.0
10YR	3.60	-5.1	10YR	4.246	-4.9
30YR	3.47	-2.2	30YR	4.864	-5.7
CD 3M	2.68	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.803	-0.045	1M	-1.60	0.05
IRS 3Y	3.203	-0.068	2M	-3.10	0.00
IRS 5Y	3.360	-0.075	3M	-4.75	-0.05
CRS 1Y	2.360	-0.030	6M	-9.50	-0.10
CRS 3Y	2.780	-0.070	1Y	-16.90	-0.40
CRS 5Y	2.890	-0.070			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/21)	금일 (1/22)	금일 (1/23)
한 1월 1~20일 수출 전년비 (14.9%, 상회, ★, 09:00) 영 12월 소비자물가 전년비 (3.4%, 상회, ★★, 16:00)	한 4분기 실질GDP 전기비 (예, 0.2%, ★★, 08:00) 일 12월 무역수지 (예, 360.0B, ★, 08:50) 호 12월 실업률 (예, 4.3%, ★★, 09:30) 미 3분기 실질GDP 전기비 연율 (예,4.3%,★★,22:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 209K, ★★, 22:30)	미 11월 PCE가격지수 전월비 (예, 0.2%, ★★, 00:00) 일 12월 소비자물가 전년비 (예, 2.2%, ★★, 08:30) 영 12월 소매판매 전월비 (예, 0.0%, ★, 16:00) 유 1월 제조업 PMI (예, 49.2, ★★, 18:00) 미 1월 제조업 PMI (예, 52.0, ★★, 23:45)
유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (16:30)	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (01:45)	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (19:00)

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.