KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

매운맛 BOJ가 원화 강세 자극할까?

[금일 달러/원 환율 1,459~1,469원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 금일 BOJ의 매파적 시그널 경계, 엔화에 원화도 동조

전일 달러/원 환율은 전날 대통령 환율 발언 및 국민연금 국내 비중 축소 소식 등에 하락 개장. 이후 추가로 하락하며 1,464원까지 저점 낮췄으나, 저가 매수세에 하단 지지되며 반등 시도. 오후 장중 엔화 약세 전환에 원화도 동조하며 낙폭을 상당 부분 되돌림. 1,470원 부근에서 등락하다가 전일 종가 대비 1.4원 하락한 1,469.9원에 정규장 마감. 야간장에서는 러우 종전 기대 등 유로화 강세 동조하며 1,464.5원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 5.65원 하락한 1,462.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 하락 개장 예상. 미국 PCE 등 주요 매크로 이벤트 끝난 가운데, 금일은 BOJ 회의 등 정책 변수에 주목. BOJ의 금리동결이 유력하나 '조기 인상 필요' 등 매파적 시그널 기대. 이 경우 엔화 강세에 원화가 동조하며 달러/원 추가 하락 예상. 다만 여전히 탄탄한 역내 달러 매수 등 수급 불균형은 하단 지지 요소. 금일 환율은 BOJ 주시하며 하방이 우세한 흐름 보일 전망

[글로벌 동향] 미국 경제지표는 대체로 호조, 러우 종전 기대에 약 달러

전일 미 달러화는 미국 경제지표 소화하는 가운데, 러우 종전 기대에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.46% 하락한 98.33pt 기록. 미국 11월 개인소비지출(PCE) 가격지수는 시장 예상에 부합. 전품목과 근원 PCE 물가는 모두 전월대비 0.2% 상승. 명목PCE는 0.5% 증가, 개인소득은 0.3% 증가하며 양호한 흐름. 반면 저축률은 7개월 연속 하락, 11월 3.5% 기록. 이처럼 낮은 저축률은 가계 소비 여력이 줄어들고 있음을 시사. 3분기 실질 성장률 수정치는 기존 4.3%에서 4.4%로 소폭 상향 조정. 이 같은 성장 실적은 2023년 3분기 이후 2년 만에 최고치. 경제지표 호조에도 불구하고, 러우 종전 기대가 약 달러 촉발. 미국 트럼프 및 우크라 젤렌스키 대통령은 스위스에서 1시간 동안 회담. 트럼프는 이번 회담이 좋았다고 평가하며 종전 기대를 자극. 종전 수혜 지역인 유럽의 유로화가 달러 대비 0.53% 절상, 유로/달러는 1.17달러 상회

[마켓 이슈] 日 장기금리 급등이 엔 캐리 트레이드 청산 유발? 과도한 우려

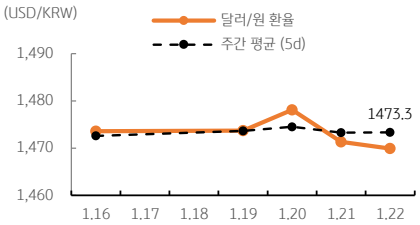
최근 일본 장기물 국채금리 급등을 계기로 엔 캐리 트레이드 청산 우려가 고개를 드는 모습. 하지만 이를 곧바로 캐리 청산으로 연결하는 것은 다소 과도한 해석이라는 판단. 가장 최근 캐리 청산 사례였던 2024년 7~8월을 보면, 금리차라는 표면 아래 복합적 배경이 존재. 당시에는 미국 실업률 상승에 따른 경기침체 우려로 미 국채금리가 급락. 동시에 BOJ의 깜짝 인상으로 일본 단·중기 국채금리가 상승하며, 캐리의 핵심인 단기 금리차가 급격히 축소. 즉 미 경기 불안, 정책 서프라이즈, 단기 금리차 축소가 동시에 작동한 국면. 반면 현재 미국 경기는 실업률 하락 등 양호한 지표, 미 국채금리는 상승. 금일 BOJ의 깜짝 금리인상 가능성도 매우 제한적. 캐리 트레이드가 단기 조달금리에 기반한다는 점을 감안하면, 현 국면에서 청산 압력은 약해 보임. 금일 BOJ가 매파적 시그널을 낸다면 일부 포지션 조정 가능하나, 시장에 충격을 줄 정도는 아니라는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,459~1,469**	**1,469.9**
유로/원	1,715~1,725	1,718.3
엔/원 (100엔)	920~930	925.5
위안/원	209.5~210.5	211.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.33	-0.46
유로/달러 (EUR)	1.175	0.53
달러/엔 (JPY)	158.44	0.04
파운드/달러 (GBP)	1.350	0.54
달러/위안 (역외, CNH)	6.965	0.07
달러/원 (야간, 원)	1,464.50	-6.80
NDF 1M (원)	1,462.60	-5.65
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.65	-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%)

미일 금리차 비교 (24년 앤 캐리 청산 vs. 현재)

미국, 일본의 만기별 국채금리 (bp)		3M	12M	2Y	5Y	10Y	30Y
2024년 (7.1~8.2)	US	-10	-49	-61	-59	-49	-35
	JP	13	11	11	6	-2	-11
	US-JP	-24	-60	-71	-65	-47	-24
2026년 (1.1~1.22)	US	4	5	13	12	8	-1
	JP	10	2	5	12	18	28
	US-JP	-6	3	9	0	-10	-29

자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 2024년은 캐리 청산 (8.5) 직전 한 달 간 금리 움직임

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 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	1,467.0	1,471.1	1,464.2	1,469.9	-1.4
달러/원 (야간)	1,467.0	1,471.1	1,464.2	1,464.5	-6.8
유로/원	1,717.4	1,719.8	1,710.4	1,718.3	-6.3
엔/원 (100엔)	928.5	928.5	924.8	925.5	-4.8
위안/원	210.4	211.3	210.4	211.1	-0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,952.5	0.87	-243.2	155.5	-156.8
KOSDAQ	970.4	2.00	83.3	89.9	-137.7
국채 선물	105.1	0.10	-1,542.8	-30.6	1,574.8
달러 선물	1,468.1	-0.10	621.5	-26.7	-572.1
CDS 5YR	21.02	-0.24	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.31	USD/CNY	6.97	0.09
USD/SEK	9.01	-1.07	USD/HKD	7.80	-0.01
USD/CHF	0.79	-0.73	USD/INR	91.57	-0.01
AUD/USD	0.68	1.12	USD/TWD	31.64	-0.08
USD/BRL	5.29	-0.53	USD/THB	31.09	-0.51
USD/MXN	17.47	-0.14	USD/MYR	4.04	-0.17
USD/RUB	76.00	-0.99	USD/VND	26,272.0	0.16

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,913.4	0.55	일본 10YR	2.241	-4.66
미국 나스닥	23,436.0	0.91	독일 10YR	2.886	0.22
독일 DAX30	24,856.5	1.20	영국 10YR	4.476	1.48
일본 Nikkei	53,688.9	1.73	중국 10YR	1.855	1.18
중국 상해	4,122.6	0.14	WTI 선물	59.67	-1.57
홍콩 항셍	26,630.0	0.17	금 선물	4,913.4	1.57
인도 센섹스	82,307.4	0.49	은 선물	96.4	4.03

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	0.0	3M	3.678	0.0
3YR	3.11	-2.9	2YR	3.608	1.9
10YR	3.56	-4.4	10YR	4.247	0.1
30YR	3.43	-4.4	30YR	4.840	-2.4
CD 3M	2.68	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.805	0.003	1M	-1.65	-0.05
IRS 3Y	3.155	-0.048	2M	-3.20	-0.10
IRS 5Y	3.305	-0.055	3M	-4.80	-0.05
CRS 1Y	2.340	-0.020	6M	-9.70	-0.20
CRS 3Y	2.750	-0.030	1Y	-17.00	-0.10
CRS 5Y	2.870	-0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/22)	금일 (1/23)	금일 (1/26)
한 4분기 실질GDP 전기비 (-0.3%, 하회, ★★, 08:00) 일 12월 무역수지 (105.7B, 하회, ★, 08:50) 호 12월 실업률 (4.1%, 하회, ★★, 09:30) 미 3분기 실질GDP 전기비 연율 (4.4%,상회,★★,22:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (200K, 하회, ★★, 22:30)	미 11월 PCE가격지수 전월비 (0.2%, 부합, ★★, 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)	일 11월 경기선행지수 (전, 110.5, ★, 14:00) 미 11월 시카고국가활동지수 (전, -0.21, ★★, 22:30) 미 11월 내구재수주 전월비 (예, 3.0%, ★, 22:30)
유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (01:45)	일 BOJ 금리 결정 (예, 0.75%, 12:00) 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.