KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

FOMC 이후 숨 고르기, 弱달러 국면은 유지

[금일 달러/원 환율 1,425~1,435원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 미 재무부 개입 부인에 반등, 이후 상승 폭 완만하게 축소

전일 달러/원 환율은 미국 소비심리 악화 및 트럼프 대통령의 약 달러 용인 발언에 갭 하락 개장. 이후 미 달러화 지수 반등에도 불구하고 국내 증시 호조 등 위험선호심리, 저가 매수보다 추격 매도가 우위를 보이며 1,420원까지 낙폭 확대. 오후장에서도 1,420원대 초반에서 등락, 전일 종가 대비 23.7원 하락한 1,422.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 미 재무부의 엔화 개입 부인에 따른 엔화 약세 동조에 1,436.1원으로 반등 마감. 역외 NDF 환율은 8.35원 상승한 1,429.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,430원 부근 상승 개장 예상. 미국 환시 개입 부인 소식에 엔화 약세 되돌림, 원화도 일부 동조 예상. 더불어 전날 급락 분에 대한 저가 매수세 유입 역시 하단 지지 요소. 다만 여전히 글로벌 약 달러 국면은 유지되는 상황. 이에 따라 역내외 달러 매수 심리도 기대보다는 강하지 않을 가능성. 금일 환율은 개장 이후 상승 폭을 점차 줄여 나갈 것으로 예상

[글로벌 동향] 미 재무부 엔화 개입 부인에 달러 반등, FOMC는 동결

전일 미 달러화는 미국 재무부의 엔화 개입 부인 소식에 강세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.57% 상승한 96.39pt 기록. 스콧 베센트 재무장관은 엔화 매수 개입에 대해 '결코 그런 일은 없다'며 강하게 부인. 그는 '레이트 체크' 여부에도 답하지 않으면서 '강 달러 정책 고수'를 언급. 이에 달러당 엔화 환율은 152엔에서 단숨에 154엔 부근까지 급등. 미 달러화 지수 역시 96.2pt에서 96.7pt까지 상승. 하지만 이후 FOMC 회의 결과를 소화하며 강세 폭을 일부 반납. 금리는 예상대로 동결되었으나 인하 소수 의견이 두 명으로 확인. 스티븐 마이런 이사와 크리스토퍼 월러 이사가 금리 동결에 반대. 성명서에서는 성장과 고용에 대한 평가가 이전 대비 다소 개선. 인플레이션에 대해서는 '다소 높다'는 평가를 그대로 유지. FOMC에 대한 시장 반응은 다소 중립적. 미 국채금리 장단기물과 뉴욕증시 3대 지수는 모두 혼조

[마켓 이슈] FOMC 리뷰 – 평이했던 회의 결과, 달러화에는 중립적인 영향

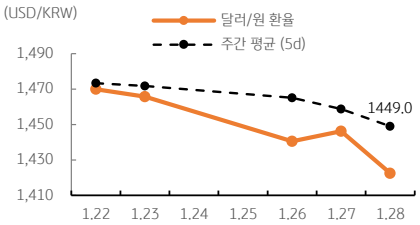
29일 새벽 연준은 FOMC 회의에서 예상대로 금리를 3.50~3.75%로 유지. 동결의 배경은 지난 12월 금리 인하 이후 나온 경제지표들이 예상보다 양호했던 것에 있음. 성명서 문구에서 성장과 고용에 대한 평가는 개선, 인플레이션 상방 경계는 유지됨. 특이 사항으로는 금리 인하 소수 의견이 두 명이었다는 점. 스티븐 마이런 이사 외에 크리스토퍼 월러 이사가 반대표 행사. 이는 트럼프의 차기 의장 지명을 앞두고 월러 이사의 전략적 움직임이었던 것으로 해석. 기자회견에서 파월 의장 발언은 다소 평이. 연준 독립성 관련해서는 원론적인 입장을 반복. 미 달러화는 연준 금리 동결에도 불구, FOMC 이후 오히려 약세 전환 흐름. 현재 달러화에는 펀더멘털이나 통화정책보다는 트럼프 정책 리스크가 관건. 최근 들어 미 국채 2년물 금리와 미 달러화 지수 간의 관계는 '無 상관'. 이는 트럼프 정책 리스크가 불거질 때마다 나타나는 전형적 패턴

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,425~1,435**	**1,422.5**
유로/원	1,705~1,715	1,707.2
엔/원 (100엔)	927~937	932.0
위안/원	205.5~206.5	204.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



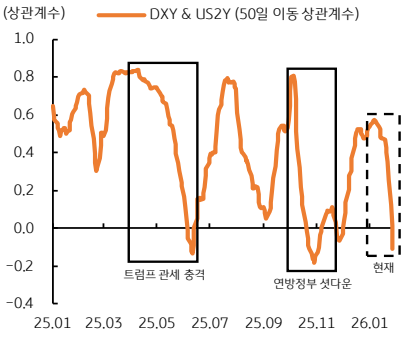
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	96.39	0.57
유로/달러 (EUR)	1.195	-0.70
달러/엔 (JPY)	153.38	0.66
파운드/달러 (GBP)	1.380	-0.27
달러/위안 (역외, CNH)	6.944	0.14
달러/원 (야간, 원)	1,436.10	-10.10
NDF 1M (원)	1,429.30	8.35
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%)

트럼프 리스크 발생시 '달러-금리 연관성' 약화



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 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	1,431.0	1,434.5	1,420.0	1,422.5	-23.7
달러/원 (야간)	1,431.0	1,438.0	1,419.5	1,436.1	-10.1
유로/원	1,738.7	1,738.7	1,702.2	1,707.2	-10.1
엔/원 (100엔)	948.3	948.3	930.4	932.0	-3.6
위안/원	205.9	206.2	204.5	204.8	-3.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,170.8	1.69	400.8	1,213.1	-1,402.1
KOSDAQ	1,133.5	4.70	486.6	-2,646.2	2,302.2
국채 선물	105.2	0.10	-158.8	8.8	165.2
달러 선물	1,422.1	-1.33	-272.1	222.8	-112.4
CDS 5YR	21.35	-0.06	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	-0.17	USD/CNY	6.95	0.09
USD/SEK	8.84	0.71	USD/HKD	7.80	0.01
USD/CHF	0.77	0.85	USD/INR	92.04	0.62
AUD/USD	0.70	0.30	USD/TWD	31.35	0.18
USD/BRL	5.20	0.15	USD/THB	31.10	0.55
USD/MXN	17.20	0.20	USD/MYR	3.92	-0.85
USD/RUB	76.61	0.26	USD/VND	26,025.0	-0.42

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,978.0	-0.01	일본 10YR	2.242	-4.55
미국 나스닥	23,857.5	0.17	독일 10YR	2.858	-1.96
독일 DAX30	24,822.8	-0.29	영국 10YR	4.553	2.27
일본 Nikkei	53,358.7	0.05	중국 10YR	1.828	-1.45
중국 상해	4,151.2	0.27	WTI 선물	63.49	1.76
홍콩 항셍	27,826.9	2.58	금 선물	5,303.6	4.35
인도 센섹스	82,344.7	0.60	은 선물	113.5	7.15

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	2.67	2.5	3M	3.673	1.5
3YR	3.07	-2.7	2YR	3.580	-0.4
10YR	3.52	-1.2	10YR	4.245	0.0
30YR	3.44	-0.6	30YR	4.856	-0.5
CD 3M	2.70	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.825	-0.025	1M	-1.55	0.10
IRS 3Y	3.128	-0.030	2M	-3.30	0.05
IRS 5Y	3.268	-0.023	3M	-4.85	0.15
CRS 1Y	2.320	0.000	6M	-9.90	0.20
CRS 3Y	2.715	-0.045	1Y	-16.70	0.70
CRS 5Y	2.875	-0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/28)	금일 (1/29)	익일 (1/30)
미 1월 CB 소비자신뢰지수 (84.5, 하회, ★★, 00:00) 호 12월 소비자물가 전년비 (3.8%, 상회, ★★★, 09:30) 한 12월 소매판매 전년비 (4.4%, 상회, ★, 11:00)	일 1월 소비자신뢰지수 (예, 37.1, ★, 14:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 205K, ★★, 22:30) 미 11월 무역수지 (예, -44.0B, ★★, 22:30)	한 12월 산업생산 전년비 (예, -2.0%, ★, 08:00) 일 1월 도쿄소비자물가 전년비 (예, 1.7%, ★★, 1.7%) 유 4분기 실질GDP 전기비 (예, 0.2%, ★★, 19:30) 미 12월 생산자물가 전월비 (예, 0.2%, ★★★, 22:30)

미 연준 FOMC 금리결정 (3.50~3.75%, 04:00)

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.