KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

AI와 CPI의 연결고리

[금일 달러/원 환율 1,437~1,445원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 연휴 앞두고 한산한 장세, 美 CPI 대기하며 보합권 등락

전일 달러/원 환율은 미국 고용 서프라이즈에 따른 달러화 반등에도 불구하고 엔화 강세에 동조하며 하락 개장. 이후 설 연휴 앞둔 네고 물량 지속 출회하는 가운데, 증시 호조로 외국인의 주식 순매수세까지 겹치며 하락 흐름 지속. 오후장에서는 역내 달러 매도세에 장중 일시적으로 1,440원 하회, 전일 종가 대비 9.9원 하락한 1,440.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 약세에도 증시 조정 등 위험회피에 낙폭 제한되며 1,438.6원으로 마감. 역외 NDF 환율은 1.80원 상승한 1,440.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세에도 역외 거래 감안해 상승 개장 예상. 뉴욕증시 급락 등 위험회피심리에 국내증시도 조정, 외국인 자금 유출이 원화에 부정적 영향. 다만 미국 고용지표 부진 등 약 달러 압력과 엔화 강세가 원화 가치 지지. 달러/원은 상하방 요인 혼재된 가운데, 설 연휴 앞둔 한산한 장세에 변동 폭은 제한적. 더불어 금일 저녁 발표될 미국 CPI 경계하며 1,440원 부근 보합권 등락 예상

[글로벌 동향] 美 고용지표 부진 등에 弱 달러, 엔화 환율 152엔대 진입

전일 미 달러화는 미국 실업수당 등 고용지표 부진과 금리 하락 및 증시 조정에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.01% 하락한 96.91pt 기록. 미국의 주간 신규 실업수당 청구건수는 22.7만건으로 집계. 직전치 (23.2만) 하회했지만, 예상치 (22.3만)는 상회. 연속 실업수당 청구건수는 186.2만건으로 직전치 (184.1만)와 예상치 (185.0만) 모두 상회. 미 국채금리는 고용 부진과 30년물 국채입찰 호조에 장단기물 모두 하락. 전일 미국 재무부는 250억 달러 규모의 30년물 국채 입찰 실시. 응찰률이 2.66배로 6년 만에 최고치 경신, 발행 금리는 4.750%로 직전 입찰 금리 대비 하락. 뉴욕증시는 AI發 투매에 3대 지수 모두 하락 마감. 인공지능 발달이 기존 산업에 타격을 가할 것이란 전망이 투매 자극. 일본 엔화는 투기적 숏 포지션 청산으로 인해 나흘째 강세 지속. 달러당 엔화 환율은 0.35% 하락해 152엔대 진입

[마켓 이슈] 美 CPI 발표 앞두고 한 번쯤 생각해 볼 '생산성과 물가의 관계'

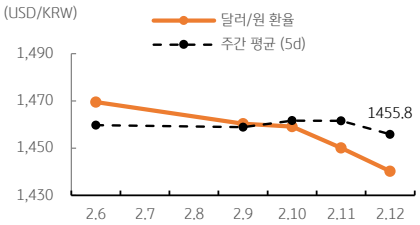
금일 저녁에는 미국의 1월 소비자물가지수 (CPI) 발표 예정. 시장 컨센서스는 전년비 2.5%로, 12월의 2.7%보다 둔화 예상. 금주 1월 고용보고서 발표 직후 변동성 확대된 상태에서 이번 CPI 결과에 따라 단기 변동성 추가 확대 가능성 존재. 아직 시장의 물가 내러티브는 '관세 영향에 따른 비용 상승'에 초점이 맞춰짐. 다만, 최근 케빈 워시 연준 의장 후보자는 "AI가 생산성을 증대시켜 물가상승 압력을 약화시킬 수 있다"라고 주장. 이는 향후 물가 해석의 초점이 '생산성과 물가의 관계'로 이동할 가능성 시사. 관련해 과거 1990년대 미국의 '신 경제 (New Economy)' 사례를 참고. 당시 미국 경제는 인터넷 발명 이후 노동생산성 증가율이 지속 확대, 물가상승률은 2% 내외 안정적인 흐름 유지. 해당 기간 미 국채금리는 고성장 기대 반영하며 장단기 모두 상승, 달러화 역시 강세로 반응. 현재도 ChatGPT 출시 이후 노동생산성 개선 조짐이 나타나는 중

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,437~1,445**	**1,440.2**
유로/원	1,705~1,715	1,707.7
엔/원 (100엔)	935~950	939.0
위안/원	208.0~209.5	208.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



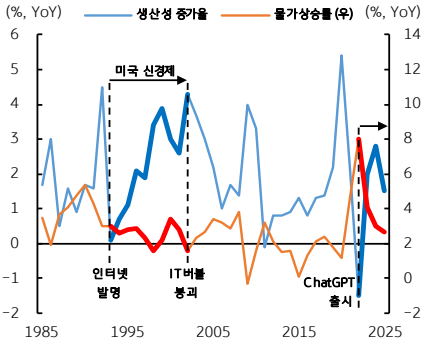
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	96.91	-0.01
유로/달러 (EUR)	1.187	-0.01
달러/엔 (JPY)	152.69	-0.35
파운드/달러 (GBP)	1.362	0.00
달러/위안 (역외, CNH)	6.897	-0.16
달러/원 (야간, 원)	1,438.60	-11.50
NDF 1M (원)	1,440.50	1.80
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.50	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%)

1990년대 미국의 생산성 증가와 물가 안정



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 생산성은 노동생산성, 물가는 소비자물가지수 (CPI)

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	1,448.6	1,451.8	1,437.9	1,440.2	-9.9
달러/원 (야간)	1,448.6	1,451.8	1,433.5	1,438.6	-11.5
유로/원	1,721.9	1,722.5	1,705.9	1,707.7	-20.8
엔/원 (100엔)	946.0	947.6	938.5	939.0	-8.5
위안/원	209.9	210.0	208.3	208.6	-1.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,522.3	3.13	2,995.4	-4,454.7	1,380.0
KOSDAQ	1,126.0	1.00	-106.6	86.0	99.7
국채 선물	105.0	0.10	-1,698.2	54.4	1,643.6
달러 선물	1,441.7	-0.74	409.9	259.5	-792.9
CDS 5YR	22.26	0.19	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	0.29	USD/CNY	6.90	0.09
USD/SEK	8.93	0.29	USD/HKD	7.82	-0.01
USD/CHF	0.77	-0.27	USD/INR	90.58	-0.13
AUD/USD	0.71	-0.52	USD/TWD	31.46	0.22
USD/BRL	5.21	0.53	USD/THB	31.08	0.19
USD/MXN	17.24	0.34	USD/MYR	3.90	-0.32
USD/RUB	77.24	0.16	USD/VND	25,915.0	-0.15

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,832.8	-1.57	일본 10YR	2.235	-0.23
미국 나스닥	22,597.2	-2.03	독일 10YR	2.790	-0.79
독일 DAX30	24,852.7	-0.01	영국 10YR	4.456	-2.53
일본 Nikkei	57,639.8	-0.02	중국 10YR	1.798	-1.10
중국 상해	4,134.0	0.05	WTI 선물	62.91	-2.66
홍콩 항셍	27,032.5	-0.86	금 선물	4,948.4	-2.94
인도 센섹스	83,674.9	-0.66	은 선물	75.7	-9.82

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	-1.1	3M	3.688	-1.1
3YR	3.15	-4.6	2YR	3.458	-5.6
10YR	3.62	-2.1	10YR	4.100	-7.4
30YR	3.57	-2.1	30YR	4.735	-7.3
CD 3M	2.78	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.895	-0.010	1M	-1.50	0.10
IRS 3Y	3.210	-0.030	2M	-3.15	0.10
IRS 5Y	3.345	-0.028	3M	-4.65	0.05
CRS 1Y	2.410	0.030	6M	-9.00	-0.20
CRS 3Y	2.790	-0.035	1Y	-15.10	-0.30
CRS 5Y	3.005	-0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/12)	금일 (2/13)	익일 (2/16)
일 1월 생산자물가 전년비 (2.3%, 부합, ★★, 08:50) 영 4분기 실질GDP 전기비 (0.1%, 하회, ★★★, 16:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (227K, 상회, ★★, 22:30)	미 1월 기존주택판매 전월비 (-8.4%, 상회, ★, 00:00) 유 4분기 실질GDP 전기비 (예, 0.3%, ★★★, 19:00) 미 1월 소비자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 22:30) 미 1월 소비자물가 전년비 (예, 2.5%, ★★★, 22:30)	일 4분기 실질GDP 전기비 (예, 0.4%, ★★★, 08:50) 유 12월 산업생산 전월비 (전, 0.7%, ★, 19:00)
미 제프리 슈미트 캔자스시티 연은 총재 연설 (00:00) 미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (00:15)	미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (09:00) 미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (09:05)	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (22:25) 한 '설날'로 인한 금융시장 휴장 미 '워싱턴 데이'로 인한 금융시장 휴장

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.