KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

흐름 탄 달러/원, 금통위에서 한번 더 밀릴까?

[금일 달러/원 환율 1,417~1,432원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험선호와 월말 네고, 금통위 소화하며 낙폭 확대 예상

전일 달러/원 환율은 미국 경기 개선 기대에 따른 달러화 강세에도 불구하고, KOSPI 6,000p 돌파 등 위험선호심리에 추가 상승은 제한됨. 오후장 들어 달러화가 약세로 전환하고, 월말 시즌 수출 네고 물량이 대거 출회됨에 따라 1,430원을 하회, 전일 종가 대비 13.1원 하락한 1,429.4원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러화 약세 및 위험선호심리에 하락세 이어지며 1,427.8원으로 마감. 역외 NDF 환율은 3.75원 하락한 1,424.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,420원대 하락 개장 예상. 최근 글로벌 통화 및 원화 간의 동조화 현상 약화 국면. 그보다는 엔비디아 실적 호조 등 위험선호 분위기가 대외적으로는 더 비중있는 변수. 더불어 역내 변수의 중요성도 상대적으로 부각. 수급적으로 월말 네고 시즌 등에 달러 매도 우위 장세. 금통위에서 한은 총재의 고환율 경계성 발언시 원화 강세에 가속 붙을 전망

[글로벌 동향] 유로화 반등, 엔화는 완화적 BOJ 위원 선임에 약세 흐름

전일 미 달러화는 유로화 및 엔화의 엇갈린 흐름 속, 위험선호심리 회복에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.18% 하락한 97.70pt 기록. 유로/달러는 그간 하락에 따른 반발 매수세에 힘입어 1.18달러선 회복. 미국과 이란의 핵 협상 기대에 따른 국제유가 하락도 유로화 반등 지지. 26일 스위스 제네바에서 양국은 핵 협상을 재개할 예정. 일본 엔화는 BOJ 긴축 기대가 약화하며 달러화 대비 약세 폭 확대. 새로 선임된 BOJ 위원들이 다카이치 총리의 완화적 정책에 긍정적이란 평가가 주류. 이에 통화정책에 민감 반응하는 단기 2년물 금리는 2.7bp 하락. 반면 장기 10년물 금리는 재정 우려 반영하며 3.4bp 상승. 뉴욕증시는 엔비디아 실적 발표 앞두고 위험선호에 3대 지수 상승 마감. 엔비디아의 4분기 매출액은 681억 달러로 예상치 상회, 1분기 매출 가이던스는 764~796억 달러로 역시 예상치 상회

[마켓 이슈] 금통위 관전 포인트: 성장보다 물가, 특히 고환율 경계성 발언

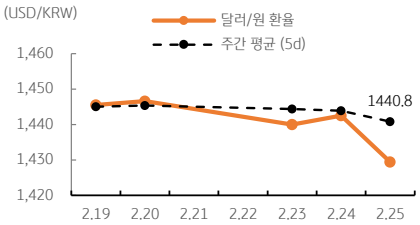
이번 한국은행 금통위에서 기준금리 동결과 성장률 전망 상향은 이미 시장에 반영된 사안. 해당 결정 자체가 시장에 미칠 영향은 제한적, 관건은 기자회견에서 총재 발언. 특히 물가 상방 리스크와 고환율에 대한 경계성 코멘트 여부가 핵심 포인트. 현 수준의 환율과 국제유가가 앞으로도 그대로 유지될 경우, 작년에 낮았던 기저효과의 영향으로 이르면 4월부터 환율 및 유가 상승률이 플러스로 전환. 이 경우 수입물가 상승 압력이 커지고, 결국 국내 소비자물가 상승으로 연결될 가능성. 한국은행도 환율의 물가 전이 효과와 중동 리스크에 따른 국제유가 불안을 의식하고 있을 듯. 최근 총재의 발언 톤을 감안하면, 이번에도 고환율에 대한 우려 반복할 듯. 특정 환율 레벨을 직접 거론하진 않겠지만, 조정이 필요하다는 취지의 메시지는 충분히 가능. 이 같은 발언은 외환당국 환시 개입 경계를 자극, 단기적으로 달러/원에는 하방 압력으로 작용할 여지

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,417~1,432**	**1,429.4**
유로/원	1,675~1,690	1,687.4
엔/원 (100엔)	905~920	918.5
위안/원	207.0~209.0	208.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



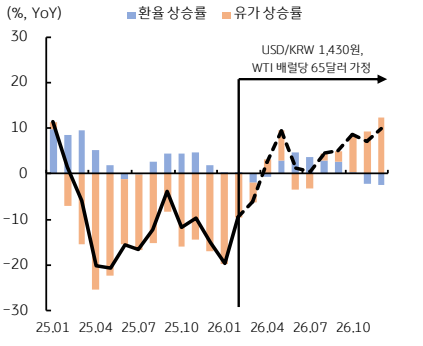
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.70	-0.18
유로/달러 (EUR)	1.181	0.26
달러/엔 (JPY)	156.46	0.37
파운드/달러 (GBP)	1.355	0.42
달러/위안 (역외, CNH)	6.853	-0.39
달러/원 (야간, 원)	1,427.8	-14.70
NDF 1M (원)	1,424.30	-3.75
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	-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%)

환율·유가 상승률, 이르면 4월부터 '플러스' 반전



자료: CEIC, 금융감독원, 한국은행, 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	1,441.6	1,442.9	1,428.1	1,429.4	-13.1
달러/원 (야간)	1,441.6	1,442.9	1,426.5	1,427.8	-14.7
유로/원	1,698.3	1,698.9	1,685.6	1,687.4	-11.6
엔/원 (100엔)	925.2	926.2	917.6	918.5	-11.5
위안/원	209.6	209.6	207.8	208.0	-1.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,083.9	1.91	-1,308.2	230.7	1,470.1
KOSDAQ	1,165.3	0.02	-215.9	390.6	-127.7
국채 선물	105.3	0.13	890.8	-42.5	-848.3
달러 선물	1,428.9	-0.88	-664.1	191.4	372.6
CDS 5YR	23.34	-0.10	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.87	0.00
USD/SEK	9.02	-0.33	USD/HKD	7.82	-0.05
USD/CHF	0.77	-0.13	USD/INR	90.90	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.33	-0.25
USD/BRL	5.13	-0.60	USD/THB	31.05	-0.10
USD/MXN	17.18	0.02	USD/MYR	3.89	-0.08
USD/RUB	76.67	0.07	USD/VND	26,104.0	-0.31

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,946.1	0.81	일본 10YR	2.147	3.40
미국 나스닥	23,152.1	1.26	독일 10YR	2.714	0.36
독일 DAX30	25,175.9	0.76	영국 10YR	4.323	1.95
일본 Nikkei	58,583.1	2.20	중국 10YR	1.825	1.53
중국 상해	4,147.2	0.72	WTI 선물	65.58	-0.08
홍콩 항셍	26,765.7	0.66	금 선물	5,226.2	0.96
인도 센섹스	82,276.1	0.06	은 선물	91.0	3.98

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	2.65	-0.4	3M	3.678	0.5
3YR	3.12	-3.4	2YR	3.473	0.8
10YR	3.56	-3.7	10YR	4.054	2.1
30YR	3.52	-2.2	30YR	4.699	1.5
CD 3M	2.80	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.920	0.005	1M	-1.35	-0.05
IRS 3Y	3.200	-0.015	2M	-2.85	0.05
IRS 5Y	3.325	-0.028	3M	-4.40	0.05
CRS 1Y	2.425	0.030	6M	-9.10	0.10
CRS 3Y	2.745	-0.030	1Y	-14.80	0.60
CRS 5Y	2.955	-0.045			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/25)	금일 (2/26)	익일 (2/27)
미 2월 CB 소비자신뢰지수 (91.2, 상회, ★★★, 00:00)	일 12월 경기선행지수 확정치 (전, 110.2, ★, 14:00)	일 2월 도쿄소비자물가 전년비 (예, 1.4%, ★★, 08:30)
호 1월 소비자물가 전년비 (3.8%, 상회, ★★★, 09:30)	유 2월 소비자신뢰지수 확정치 (전, -12.2, ★, 19:00)	영 2월 GfK소비자신뢰지수 (예, -15, ★, 09:01)
한 1월 소매판매 전년비 (4.4%, 부합, ★★, 11:00)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 216K, ★★, 22:30)	미 1월 생산자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 22:30)
미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (05:15)	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:30)	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (00:00)
	한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%, 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.