KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

안팎으로 조성되는 원화 반전 분위기

[금일 달러/원 환율 1,462~1,470원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 원화에 우호적인 대외 환경, 수급 쏠림 완화에 하락 방향

전일 달러/원 환율은 AI 버블 경계로 인한 위험회피심리에 상승 개장한 이후 장초반 1,477원까지 추가 상승. 하지만 외환당국 개입에 대한 경계가 작용하며 상방 제한적. 이후 국내증시 하락 및 외국인 주식 순매도 등에도 불구하고, BOJ 인상 기대에 따른 엔화 강세에 동조해 하락 전환, 전일 종가 대비 2.7원 하락한 1,471.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 국민연금 외환스와프 연장 소식에 하락하며 1,468.6원으로 마감. 역외 NDF 환율은 2.35원 하락한 1,466.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,460원대 하락 개장 예상. 완화적 연준 기대에 달러 약세 압력 가중되는 상황. 또한 일본 엔화 강세 역시 원화에 힘을 보태줄 요소. 즉 원화에 우호적인 대외 여건 상 달러/원 하방이 우세하다는 판단. 한편 국민연금 외환스와프 연장 소식은 수급 쏠림 완화에 기여. 역내 달러 매수 우위 분위기 진정되며 달러/원 하락에 일조할 전망

[글로벌 동향] 연준 위원 완화적 발언에 약 달러, 차기 의장에 워시 부상

전일 미 달러화는 FOMC 이후 연준 인사들의 완화적 발언 소화하며 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.10% 하락한 98.31pt 기록. 존 윌리엄스 총재는 이번 FOMC에서 금리인하에 찬성했다고 언급. 그는 고용의 하방 리스크는 커졌지만, 물가 상방 리스크는 줄었다고 평가. 다만 데이터 확인이 추가로 필요하다며 1월 FOMC에 대해서는 신중한 입장. 수전 콜린스 총재는 이번 FOMC에서 금리인하 찬성은 어려운 결정이었다고 언급. 그녀는 물가 리스크가 다소 완화되었다며, 이번 찬성 결정 이유를 설명. 한편 차기 연준 의장으로 케빈 워시 전 연준 이사 부상. 폴리마켓의 워시 지명 확률은 47%, 케빈 해싯은 42%로 2위. 최근 트럼프 측근들이 해싯 임명에 우려를 표한 것으로 추정. 한국 외환당국은 국민연금과 외환스와프 기간을 내년 말까지 연장. 더불어 국민연금 기금위는 한시적 전략적 환헤지 기간 연장안을 심의 및 의결

[마켓 이슈] 파월 주장대로라면, 11월 비농업 고용은 손익분기점 하회 예상

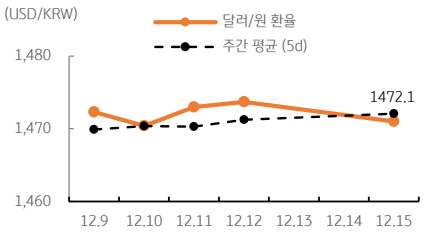
금일 저녁 미국의 10월 및 11월 비농업 고용과 11월 실업률이 발표될 예정. 지난주 12월 FOMC 기자회견에서 파월 의장은 고용 하방 리스크를 명확히 언급. 특히 최근 비농업 고용 통계가 6만명 과대 계상되었을 가능성 제기. 현재 시장 컨센서스는 11월 비농업 고용의 '5만명 증가' 예상. 파월 의장 발언 감안할 경우, 실질적 고용 증가 폭은 '1만명 감소'로 해석될 여지. 최근 댈러스 연은이 추정한 '손익분기점 고용'은 약 3만명. 이는 실업률이 안정적으로 유지되기 위해 필요한 '적정 고용' 수준. 즉 11월 실질적인 고용이 '1만명 감소'하며 적정 고용인 '3만명 증가'를 하회할 가능성. 이 경우 실업률 역시 시차를 두고 상방 압력을 받을 것으로 판단. 이는 연준의 향후 통화정책 경로에도 중요한 함의. 지난 12월 FOMC 점도표는 내년 한 차례의 금리인하 시사. 만약 고용 둔화가 추가로 확인될 경우, 시장은 점도표보다 더 완화적인 금리 경로를 반영할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,462~1,470**	**1,471.0**
유로/원	1,715~1,725	1,726.1
엔/원 (100엔)	940~950	949.0
위안/원	207.0~208.5	208.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



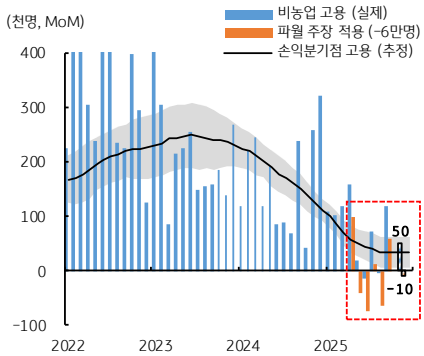
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.31	-0.10
유로/달러 (EUR)	1.175	0.09
달러/엔 (JPY)	155.26	-0.40
파운드/달러 (GBP)	1.337	0.06
달러/위안 (역외, CNH)	7.044	-0.15
달러/원 (야간, 원)	1,468.60	-5.10
NDF 1M (원)	1,466.30	-2.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.35	-0.15

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%)

미국의 손익분기점 고용 경로 추정 (댈러스 연은)



자료: Dallas Fed, Press Conference, 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	1,476.0	1,477.9	1,469.9	1,471.0	-2.7
달러/원 (야간)	1,476.0	1,477.9	1,462.4	1,468.6	-5.1
유로/원	1,730.0	1,734.7	1,724.5	1,726.1	-3.8
엔/원 (100엔)	945.5	950.8	945.5	949.0	3.1
위안/원	208.9	209.5	208.5	208.6	-0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,090.6	-1.84	-956.9	1,421.1	-480.3
KOSDAQ	938.8	0.16	-18.5	181.3	-132.3
국채 선물	105.6	0.29	-581.0	-27.2	606.8
달러 선물	1,468.9	-0.38	-479.1	127.6	332.5
CDS 5YR	22.58	0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	0.03	USD/CNY	7.05	0.09
USD/SEK	9.29	0.20	USD/HKD	7.78	-0.01
USD/CHF	0.80	0.04	USD/INR	90.74	0.18
AUD/USD	0.66	-0.18	USD/TWD	31.38	0.12
USD/BRL	5.42	0.03	USD/THB	31.49	-0.31
USD/MXN	17.99	-0.13	USD/MYR	4.09	-0.20
USD/RUB	79.59	-0.09	USD/VND	26,295.0	-0.05

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,816.5	-0.16	일본 10YR	1.959	0.41
미국 나스닥	23,057.4	-0.59	독일 10YR	2.845	-1.79
독일 DAX30	24,229.9	0.18	영국 10YR	4.508	-1.12
일본 Nikkei	50,168.1	-1.31	중국 10YR	1.865	0.90
중국 상해	3,867.9	-0.55	WTI 선물	56.67	-1.34
홍콩 항셍	25,628.9	-1.34	금 선물	4,335.2	0.16
인도 센섹스	85,213.4	-0.06	은 선물	63.6	2.55

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	2.56	-2.5	3M	3.630	1.0
3YR	3.00	-9.3	2YR	3.504	-2.0
10YR	3.33	-8.4	10YR	4.176	-1.0
30YR	3.18	-5.0	30YR	4.849	0.2
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.770	-0.053	1M	-2.35	-0.15
IRS 3Y	3.043	-0.100	2M	-4.45	0.00
IRS 5Y	3.165	-0.100	3M	-6.20	0.00
CRS 1Y	2.170	-0.040	6M	-11.50	0.00
CRS 3Y	2.625	-0.060	1Y	-19.00	-0.30
CRS 5Y	2.735	-0.055			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (12/15)	금일 (12/16)	익일 (12/17)
일 4분기 탄칸 대기업 제조업지수 (15, 부합, ★★,08:50) 중 11월 소매판매 전년비 (1.3%, 하회, ★★, 11:00) 미 12월 엠파이어제조업지수 (-3.9, 하회, ★★, 22:30)	영 10월 실업률 (예, 5.1%, ★★, 16:00) 유 12월 제조업 PMI (예, 49.9, ★★, 18:00) 미 11월 비농업고용 전월비 (예, 50K, ★★★, 22:30) 미 11월 실업률 (예, 4.5%, ★★★, 22:30) 미 11월 소매판매 전월비(예,0.1%,★★,22:30)	호 11월 경기선행지수 전월비 (전, 0.11%, ★, 08:30) 일 11월 수출 전년비 (예, 5.0%, ★★, 08:50) 영 11월 소비자물가 전월비 (예, 0.0%, ★★★,16:00) 유 11월 소비자물가 전월비 (예, -0.3%, ★★, 19:00)
미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (23:30)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (00:30)	미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (22:15) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:05)

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.