KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

관세 랜덤박스, 까보기 전까진 아무도 모른다

[금일 달러/원 환율 1,355~1,370원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 1,360원대 개장 이후 관세 유예 만료 앞두고 혼조세 예상

전일 달러/원 환율은 미국 고용 호조에 따른 달러 강세에 상승 개장한 뒤 1,367원에 고점 형성. 이후 외국인의 주식 순매도에 따른 수급 부담이 이어지며 하방 제약 흐름. 오후장에서는 미 달러화 약세 전환에 연동하며 장중 1,350원대 일시 진입, 장 막판 소폭 반등하며 전일 종가 대비 2.9원 상승한 1,362.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 휴장 및 관세 경계에 한산한 흐름 보이며 1,362.5원에 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 0.30원 하락한 1,359.55원에 최종 호가

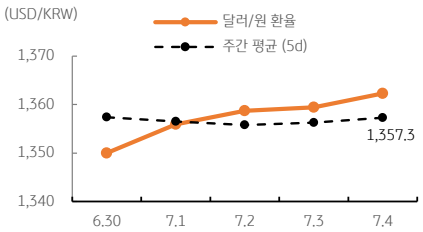
금일 달러/원 환율은 주말간 달러 약세에도 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 미국 상호관세 유예 만료를 앞두고 경계심리 고조. 시장은 관세에 대한 모든 시나리오를 염두하며 혼조세. 역내외 수급 주체들도 관세 이벤트 경계하며 관망 예상. 관세 유예 연장이나 관세율 인하는 원화 강세 재료, 반면 관세 유예 만료나 관세율 인상은 원화 약세로 이어질 소지. 금일 환율은 혼조세 보이다가 결과 발표 이후 방향성 모색 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,355~1,370**	**1,362.3**
유로/원	1,600~1,610	1,604.4
엔/원 (100엔)	940~950	944.1
위안/원	190.0~191.0	190.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

글로벌 동향, 트럼프 감세 법안 OBBB 서명, 부채한도는 5조 달러 상향

전일 미 달러화는 미국 독립기념일로 뉴욕 증시 및 채권시장이 휴장인 가운데 약세 흐름. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.14% 하락한 96.98pt 기록. 금요일 (4일), 도널프 트럼프 대통령은 대규모 감세 법안 OBBB (One Big Beutiful Bill)에 서명. OBBB에는 트럼프 1기 시절 시행되어 올해 말에 종료될 예정인 개인 소득세율 인하, 법인세 최고세율 인하, 표준소득공제 및 자녀 세액 공제 확대 등 각종 감세 조치 영구화의 내용이 포함. 정부의 부채 한도는 기존 36조 1,000억 달러에서 5조 달러를 추가로 상향. 의회예산국 (CBO)은 OBBB로 인해 향후 10년 동안 미국 세입액이 4조 5천억 달러 급감, 연방 부채는 3조 4,000억 달러 증가할 것으로 추정. 한편 케벤 해싯 백악관 국가경제위원회 위원장은 트럼프 대통령이 관세와 관련된 모든 일에 대화할 용의가 있다며, 상호관세 유예가 연장될 가능성을 시사

주요 통화 전일 동향

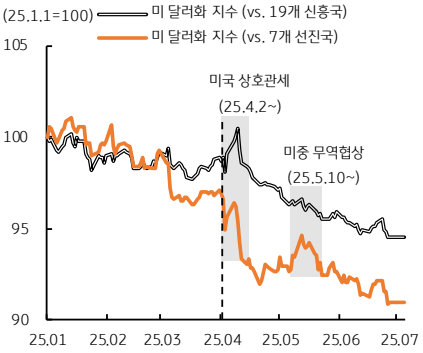
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	96.98	-0.14
유로/달러 (USD)	1.178	0.17
달러/엔 (JPY)	144.48	-0.31
파운드/달러 (GBP)	1.365	-0.07
달러/위안 (역외, CNH)	7.164	-0.08
달러/원 (야간, 원)	1,362.5	3.1
NDF 1M (원)	1,359.55	-0.30
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.45	-0.10

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%)

마켓 이슈, 관세 유예 만료 임박, 협상 결과에 따라 달라질 달러/원의 방향성

7월 8일 관세 유예 만료 시점을 앞두고 외환시장의 경계 심리가 고조, 해당 시점을 전후로 미국 및 각국의 관세 협상이 예상. 협상 결과에 따라 미 달러화 대비 선진국 통화와 신흥국 통화의 방향이 서로 달라질 가능성 존재. 지난 4월 초, 달러는 과격한 관세 정책에 따른 신뢰 훼손으로 인해 선진국 통화 대비 약세. 반면 관세로 인해 수출 타격을 입을 수 있는 신흥국의 통화 대비로는 강세. 5월에는 미중 무역협상에 따른 관세 우려 완화에 선진국 통화는 약세 조정되었지만, 신흥국 통화는 강세가 이어지는 상이한 흐름 관찰. 따라서 지난 세 달 동안의 사례를 참고했을 때, 이번에 관세 유예가 그대로 만료되거나 추가 관세 부과 시 신흥국 통화인 원화는 약세가 예상. 반면 관세 유예가 연장되거나 관세율 인하 시에는 수출 회복 기대 및 위험선호심리에 원화는 강세 압력 받을 가능성. 즉, 협상 결과에 따라 달러/원 환율의 방향이 달라질 전망

4월 미국 상호관세 이후, 미 달러화 지수 추이



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 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	1,362.0	1,367.2	1,358.2	1,362.3	2.9
달러/원 (야간)	1,362.0	1,367.2	1,263.3	1,362.5	3.1
유로/원	1,599.9	1,608.7	1,599.9	1,604.4	1.0
엔/원 (100엔)	939.4	945.8	939.4	944.1	-0.7
위안/원	190.6	190.7	189.6	190.0	0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,054.3	-1.99	162.4	257.5	-382.2
KOSDAQ	775.8	-2.21	-321.9	399.5	-63.0
국채 선물	107.1	-0.10	-648.7	43.8	602.3
달러 선물	1,361.1	0.16	-44.0	25.3	67.3
CDS 5YR	25.65	-0.02	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	0.15	USD/CNY	7.16	0.09
USD/SEK	9.56	-0.32	USD/HKD	7.85	0.00
USD/CHF	0.79	-0.08	USD/INR	85.47	0.07
AUD/USD	0.66	-0.29	USD/TWD	28.95	-0.06
USD/BRL	5.42	0.23	USD/THB	32.32	-0.34
USD/MXN	18.62	-0.16	USD/MYR	4.22	-0.04
USD/RUB	78.72	-0.41	USD/VND	26,175.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,279.4	0.00	일본 10YR	1.435	-0.82
미국 나스닥	20,601.1	0.00	독일 10YR	2.599	2.16
독일 DAX30	23,787.5	-0.61	영국 10YR	4.561	1.66
일본 Nikkei	39,810.9	0.06	중국 10YR	1.661	0.20
중국 상해	3,472.3	0.32	WTI 근월	67.00	0.00
홍콩 항셍	23,916.1	-0.64	금 선물	3,342.9	0.00
인도 센섹스	83,432.9	0.23	은 선물	37.1	0.00

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	4.25~4.50	-
1Y	2.31	0.9	3M	4.354	0.0
3YR	2.47	1.8	2YR	3.886	0.0
10YR	2.83	1.4	10YR	4.346	0.0
30YR	2.73	1.5	30YR	4.864	0.0
CD 3M	2.51	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.425	0.013	1M	-2.45	-0.10
IRS 3Y	2.433	0.028	2M	-4.95	-0.05
IRS 5Y	2.513	0.033	3M	-7.60	0.00
CRS 1Y	1.895	0.045	6M	-14.80	0.00
CRS 3Y	1.915	0.020	1Y	-27.60	-0.90
CRS 5Y	1.995	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/4)	금일 (7/7)	익일 (7/8)
한 5월 경상수지 (10,141.5m, 상회, ★★, 08:00) 일 5월 가계지출 전년비 (4.7%, 상회, ★, 08:30) 유 5월 생산자물가 전월비 (-0.6%, 부합, ★, 18:00)	일 5월 노동자 현금수입 전년비 (예, 2.4%, ★★,08:30) 유 5월 소매판매 전월비 (예, 0.6%, ★, 18:00)	일 5월 경상수지 (예, 3,006.4B, ★, 08:50) 미 6월 NFIB 소기업 낙관지수 (예, 98.7, ★★, 19:00)
미 '독립기념일'로 인한 금융시장 휴장 미 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설 (00:00)	유 ECB 로버트 홀츠만 위원 연설 (22:00)	호 중앙은행 RBA 금리결정 (예, 3.60%, 13:30)

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.