KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

안팎으로 분주한 트럼프, 더욱 복잡해진 셈법

[금일 달러/원 환율 1,375~1,385원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 위험선호와 고점 매도가 상방 제약, 1370원대 진입 시도

전일 달러/원 환율은 트럼프의 전방위적 상호관세 위협에 따른 위험회피심리에 상방 우세 흐름. 또한 관세로 인한 미국 물가 우려가 달러화 강세로 이어지며 달러/원 추가 상승에 기여. 오전 및 오후장 내내 완만한 상승 흐름 보이며 1,380원 상회, 전일 종가 대비 5.8원 상승한 1,381.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 관세 협상 기대에 따른 달러 강세에 추가로 상승하며 1,383.0원에 마감. 역외 NDF 환율은 1.55원 상승한 1,380.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,380원대 초반에서 개장 예상. 관세 협상 기대로 달러 강세와 함께 위험선호도 같이 불거졌다는 점에서 원화 약세는 제한적. 더불어 백악관의 연준 압박으로 미 단기 국채금리 및 달러화 지수가 하락 전환할 경우, 달러/원 하향 안정 가능성도 염두. 금일 환율은 고점 인식 매도에 1,370원대 진입 시도, 다만 금일 밤 미 CPI 경계하며 1,370원대 중후반 혼조세 예상

글로벌 동향, 관세 협상 기대에 달러 강세, 백악관의 연준 인하 압박 지속

전일 미 달러화는 트럼프의 관세 협상 기대에 강세 시현. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.24% 상승한 98.11pt 기록. 지난 주말 트럼프 대통령은 유럽연합(EU)에 30%의 상호관세 부과를 발표한 뒤, EU와의 협상 가능성을 시사. 그는 EU가 합의를 원하고 있으며, 협상단이 이를 위해 미국에 오고 있다고 언급. 트럼프 발언에 달러화 지수는 장중 98.135pt까지 상승. 한편 백악관은 연준과 파월 의장에 금리인하 압박을 지속. 케빈 해싯 국가경제위원회 (NEC) 위원장은 연준이 관세에 대해 틀린 평가를 하고 있다며, 금리를 3%로 낮춰야 한다고 발언. 또한 그는 연준 본부의 보수 공사 문제를 지적, 과도한 지출에 대해 연준이 해명해야 할 게 많다고 언급. 이에 파월 의장은 보수 공사 적절성 검증을 위해 연준 총감사관에게 감사를 요청. 한편 미 장단기 국채금리는 물가 우려에 소폭 상승, 뉴욕증시는 관세 협상 기대에 3대 지수 모두 상승

마켓 이슈, 트럼프의 연준 압박 시 장단기 금리차 확대, 달러화는 약세 압력

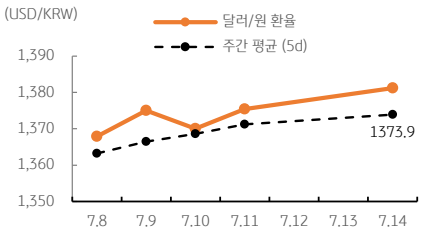
최근 트럼프 대통령의 파월 연준 의장에 대한 사임 압박이 거세지는 가운데, 차기 의장 조기 지명 가능성과 그에 따른 금융시장 영향에 주목할 필요. 트럼프가 금리인하에 우호적인 인사를 지명할 가능성이 높다는 점에서, 조기 지명 시 연준 금리인하 기대는 더욱 강화될 전망. 이에 따라, 연준 금리경로에 밀접하게 연동되는 2년물 국채금리는 하락 압력을 받을 가능성이 큼. 반면, 10년물 등 장기금리는 연준 금리인하에 따른 물가상승 우려, 연준 독립성 훼손 등으로 인해 기간 프리미엄이 확대되며 오히려 상방 압력을 받을 가능성. 결과적으로 장단기 금리차는 더욱 확대될 수 있으며, 이 과정에서 장기물의 기간 프리미엄이 금리 커브의 메인 드라이버가 될 것으로 보임. 한편, 2년물 금리 하락은 달러 약세 요인으로 작용할 수 있으며, 연준 독립성 훼손에 대한 우려는 달러 자산에 대한 신뢰도를 낮춰 유로화 및 엔화 등 대체 통화의 강세로 이어질 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,375~1,385**	**1,381.2**
유로/원	1,605~1,615	1,610.1
엔/원 (100엔)	930~940	937.3
위안/원	192.0~193.0	192.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.11	0.24
유로/달러 (USD)	1.166	-0.21
달러/엔 (JPY)	147.71	0.20
파운드/달러 (GBP)	1.343	-0.47
달러/위안 (역외, CNH)	7.172	-0.02
달러/원 (야간, 원)	1,383.0	7.6
NDF 1M (원)	1,380.20	1.55
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.55	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%)

미 달러화 및 금리 지표 간 상관계수 (최근 1년)

corr (24.8~)	DXY	Fed FUTR (26.12)	US 2Y	US 10Y	US 10Y Term Premia	10Y-2Y Spread
DXY	1.00	0.82	**0.79**	0.39	-0.18	-0.35
Fed FUTR (26.12)	0.82	1.00	**0.95**	0.69	0.16	-0.11
US 2Y	**0.79**	**0.95**	1.00	0.69	0.15	-0.16
US 10Y	0.39	0.69	0.69	1.00	**0.80**	0.60
US 10Y Term Premia	-0.18	0.16	0.15	**0.80**	1.00	**0.93**
10Y-2Y Spread	-0.35	-0.11	-0.16	0.60	**0.93**	1.00

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	1,378.0	1,381.2	1,375.6	1,381.2	5.8
달러/원 (야간)	1,378.0	1,383.3	1,375.6	1,383.0	7.6
유로/원	1,606.8	1,611.7	1,606.8	1,610.1	3.4
엔/원 (100엔)	933.7	937.5	933.7	937.3	0.8
위안/원	191.9	192.6	191.9	192.6	0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,202.0	0.83	370.7	-356.8	-94.7
KOSDAQ	799.4	-0.14	-149.4	143.2	-41.0
국채 선물	107.1	-0.10	781.6	-5.3	-774.6
달러 선물	1,380.9	0.38	-174.1	-15.5	209.4
CDS 5YR	24.74	-0.30	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.12	USD/CNY	7.17	0.09
USD/SEK	9.62	0.46	USD/HKD	7.85	0.00
USD/CHF	0.80	0.15	USD/INR	85.99	0.23
AUD/USD	0.65	-0.49	USD/TWD	29.42	0.50
USD/BRL	5.59	0.55	USD/THB	32.48	0.22
USD/MXN	18.74	0.53	USD/MYR	4.25	0.00
USD/RUB	78.09	0.15	USD/VND	26,105.0	-0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,268.6	0.14	일본 10YR	1.577	7.02
미국 나스닥	20,640.3	0.27	독일 10YR	2.732	0.75
독일 DAX30	24,160.6	-0.39	영국 10YR	4.606	-2.26
일본 Nikkei	39,459.6	-0.28	중국 10YR	1.690	0.92
중국 상해	3,519.7	0.27	WTI 근월	66.98	-2.15
홍콩 항셍	24,203.3	0.26	금 선물	3,359.1	-0.15
인도 센섹스	82,253.5	-0.30	은 선물	38.7	-0.55

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	1.0	3M	4.338	-0.5
3YR	2.47	2.6	2YR	3.902	1.3
10YR	2.89	6.3	10YR	4.437	2.5
30YR	2.76	4.0	30YR	4.979	2.8
CD 3M	2.51	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.428	0.013	1M	-2.55	0.05
IRS 3Y	2.435	0.028	2M	-4.90	0.00
IRS 5Y	2.533	0.048	3M	-7.50	-0.10
CRS 1Y	1.885	0.010	6M	-15.00	-0.10
CRS 3Y	1.885	0.020	1Y	-28.20	-0.10
CRS 5Y	1.985	0.050			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/14)	금일 (7/15)	익일 (7/16)
일 5월 핵심기계수주 전월비 (-0.6%, 상회, ★★, 08:50) 중 6월 수출 전년비 (5.8%, 상회, ★★, 11:00) 일 5월 3차산업지수 전월비 (0.6%, 상회, ★★, 13:30)	중 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.9%, ★★★, 11:00) 유 7월 ZEW 경기기대지수 (전, 35.3, ★★, 18:00) 유 6월 산업생산 전월비 (예, 1.0%, ★★, 18:00) 미 6월 소비자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30)	한 6월 실업률 (예, 2.7%, ★, 08:00) 영 6월 소비자물가 전월비 (예, 0.1%, ★★, 15:00) 미 6월 생산자물가 전월비 (예, 0.2, ★★★, 21:30) 미 6월 산업생산 전월비 (예, 0.1%, ★★, 22:15)
	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (22:15)	미 마이클 바 연준 이사 연설 (01:45) 미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (02:00)

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.