KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

# 원화에 켜켜이 쌓이는 부담들

## [금일 달러/원 환율 1,505~1,515원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

### [달러/원 환율] 강 달러와 위험회피, 역송금 등 수급 부담에 상방 우세

전일 달러/원 환율은 이란의 호르무즈 해협 개방 기대에 따른 위험선호 회복에 하락 개장. 장초반 1,503원까지 추가 하락한 이후 저가 매수 유입과 고유가 의식하며 낙폭 일부 축소. 하지만 위험선호 지속으로 외국인의 국내주식 순매수가 나타나며 낙폭이 재차 확대, 전일 종가 대비 14.5원 하락한 1,505.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 3월 고용 서프라이즈에 따른 달러 강세에 1,511.4원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 6.20원 상승한 1,510.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 강세와 역외 거래 감안해 상승 개장 예상. 미국의 양호한 고용지표가 확인되며 연준 금리인하 기대 약화. 이로 인한 달러 강세가 환율 하방을 제한하는 형국. 트럼프의 이란 시설 파괴 경고는 원화 등 위험자산에 대한 회피 심리 자극. 이에 외국인 주식 자금 순유출 시 환율은 더욱 상승 압력 받을 전망. 더불어 외국인 배당 역송금 등 달러 환전 수요에 상승 폭 확대될 가능성도 잔존

### [글로벌 동향] 미국 3월 고용 서프라이즈에 미 국채금리 상승, 달러 강세

전일 미 달러화는 미국 휴장 속 고용지표 서프라이즈에 강세 지속. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.17% 상승한 100.18pt 기록. 지난주 금요일은 성 금요일로 유럽과 미국 금융시장이 휴장이거나 조기 폐장. 저녁에는 미국의 3월 고용보고서가 발표. 3월 비농업고용은 전월대비 17.8만명 증가하며 예상치 (+6.5만명)를 큰 폭으로 상회. 지난 2월 보건 분야 파업 및 한파 영향이 소멸하며, 그 반대 급부로 3월 고용이 상당 폭 증가. 3월 실업률은 4.3%로 전월치와 예상치인 4.4%를 하회하며 역시 양호. 이에 연준의 금리 인하 기대가 약해지며 시장 금리 상승에 기여. FedWatch의 연내 금리 동결 확률은 65.9%, 인상 확률은 10.9%. 미 국채금리는 연준 경로 및 성장 호조 기대 반영하며 장단기물 모두 상승. 유로화 및 파운드화 등 비달러 주요 통화는 대체로 약세. 달러당 엔화 환율은 160엔 부근 외환당국 개입 경계에 0.04% 소폭 상승

### [마켓 이슈] 고환율이 위기는 아니라지만... 쏠림과 변동성은 경계할 필요

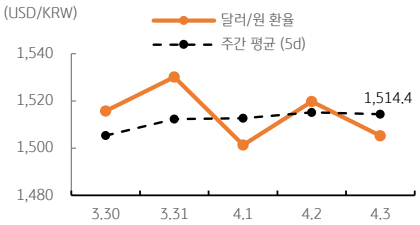
신현송 한국은행 총재 지명자는 최근 고환율을 두고, 이를 위기와 직결해서 볼 필요는 없다고 언급. 달러 유동성과 대외건전성 지표가 양호하다는 판단 때문. 실제로 한은도 절대 레벨보다는 쏠림과 속도를 더 중요하게 본다고 재차 확인. 다만 최근 원화의 절하 속도가 상당히 빠른 부분은 우려 사항. 전쟁 이후 원화의 달러 대비 절하율은 3.6%로, 퍼포먼스가 주요국 통화 중 하위권. 태국 바트화 (절하율 3.8%)를 제외하면 절하 폭이 가장 큰 상황. 문제는 현재 수급 상 환율 상방을 자극할 재료가 많다는 것. 4월은 배당 시즌인 만큼, 외국인 배당금의 역송금 수요가 달러 매수로 연결될 소지. 여기에 외국인 주식 순매도까지 겹치면 상방 변동성 더욱 커질 가능성. 즉 외환당국 입장에서도 쏠림 발생 위험을 의식할 수밖에 없는 상황. 따라서 시장 참가자도 일방향적 환율 상승보다 당국 개입 리스크를 충분히 고려해 포지션 구축할 필요

**금일 주요 환율 전망**

| 재정환율 | 전망 (원) | 전일 종가 |
|---|---|---|
| **달러/원** | **1,505~1,515** | **1,505.2** |
| 유로/원 | 1,735~1,745 | 1,736.4 |
| 엔/원 (100엔) | 940~950 | 942.5 |
| 위안/원 | 219.0~220.0 | 218.8 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

**달러/원 환율 주간 추이**



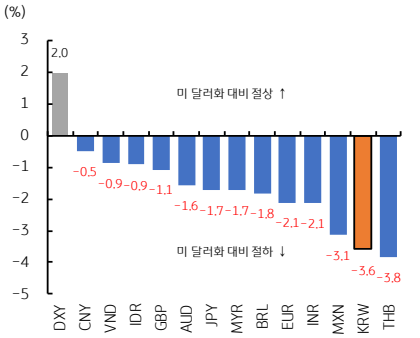

자료: Infomax

**주요 통화 전일 동향**

| 항목 | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|
| 달러화 (DXY) | 100.18 | 0.17 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.152 | -0.17 |
| 달러/엔 (JPY) | 159.67 | 0.04 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.319 | -0.25 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.887 | -0.05 |
| **달러/원 (야간, 원)** | 1,511.4 | -8.30 |
| **NDF 1M (원)** | 1,510.00 | 6.25 |
| 1개월 스왑 포인트 (원) | -1.45 | 0.00 |

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%)

**전쟁 이후 한국 원화는 달러화 대비 3.6% 절하**




자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 2월말 환율 대비 3월부터 현재까지 평균 환율의 변화율

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 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 | 1,510.8 | 1,511.8 | 1,503.7 | 1,505.2 | -14.5 |
| 달러/원 (야간) | 1,510.8 | 1,511.8 | 1,503.7 | 1,511.4 | -8.3 |
| 유로/원 | 1,753.9 | 1,753.9 | 1,735.4 | 1,736.4 | -14.9 |
| 엔/원 (100엔) | 946.8 | 947.3 | 942.1 | 942.5 | -11.1 |
| 위안/원 | 218.7 | 219.6 | 218.6 | 218.8 | -1.8 |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---|---|---|---|---|---|
| KOSPI | 5,377.3 | 2.74 | 803.5 | -2,095.2 | 739.0 |
| KOSDAQ | 1,063.8 | 0.70 | -196.6 | 406.7 | -217.3 |
| 국채 선물 | 103.9 | 0.11 | 890.5 | 2.0 | -892.5 |
| 달러 선물 | 1,505.8 | -0.84 | -513.2 | 280.1 | 165.7 |
| CDS 5YR | 34.64 | 0.02 | - | - | - |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| USD/CAD | 1.39 | 0.00 | USD/CNY | 6.88 | 0.00 |
| USD/SEK | 9.49 | 0.60 | USD/HKD | 7.84 | -0.02 |
| USD/CHF | 0.80 | 0.16 | USD/INR | 92.70 | 0.00 |
| AUD/USD | 0.69 | 0.00 | USD/TWD | 32.03 | 0.18 |
| USD/BRL | 5.16 | 0.00 | USD/THB | 32.67 | 0.09 |
| USD/MXN | 17.87 | 0.01 | USD/MYR | 4.03 | -0.20 |
| USD/RUB | 80.02 | -0.61 | USD/VND | 26,323.0 | 0.03 |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 209.5~210.5 | 종가 | 비 (bp, %) |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P 500 | 6,582.7 | 0.00 | 일본 10YR | 2.385 | -1.01 |
| 미국 나스닥 | 21,879.2 | 0.00 | 독일 10YR | 2.995 | 0.00 |
| 독일 DAX30 | 23,168.1 | 0.00 | 영국 10YR | 4.778 | 0.00 |
| 일본 Nikkei | 53,123.5 | 1.26 | 중국 10YR | 1.836 | -0.02 |
| 중국 상해 | 3,880.1 | -1.00 | WTI 선물 | 111.54 | 0.00 |
| 홍콩 항셍 | 25,116.5 | 0.00 | 금 선물 | 4,679.7 | 0.00 |
| 인도 센섹스 | 73,319.6 | 0.00 | 은 선물 | 72.9 | 0.00 |

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 | 2.99 | -0.8 | 3M | 3.697 | 0.4 |
| 3YR | 3.45 | -2.9 | 2YR | 3.833 | 3.3 |
| 10YR | 3.75 | -5.7 | 10YR | 4.320 | 1.1 |
| 30YR | 3.63 | -7.5 | 30YR | 4.918 | 3.6 |
| CD 3M | 2.82 | 0.0 | | | |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|---|---|---|---|---|---|
| IRS 1Y | 3.165 | -0.035 | 1M | -1.45 | 0.00 |
| IRS 3Y | 3.545 | -0.040 | 2M | -2.95 | 0.05 |
| IRS 5Y | 3.605 | -0.043 | 3M | -4.50 | 0.00 |
| CRS 1Y | 2.625 | -0.060 | 6M | -9.40 | -0.10 |
| CRS 3Y | 2.965 | -0.050 | 1Y | -16.20 | -0.40 |
| CRS 5Y | 3.095 | -0.050 | | | |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (4/3) | 금일 (4/6) | 익일 (4/7) |
|---|---|---|
| 한 3월 외환보유액 (423.66b, 하회, ★★, 06:00)<br>중 3월 레이팅독 서비스업 PMI (52.1, 하회, ★, 10:45)<br>미 3월 비농업 고용 전월비 (178k, 상회, ★★★, 21:30)<br>미 3월 실업률 (4.3%, 하회, ★★★, 21:30) | 미 3월 ISM 서비스업 지수 (예, 54.9, ★★★, 23:00) | 호 2월 가계지출 전년비 (예, 4.6%, ★, 10:30)<br>일 2월 경기선행지수 (예, 112.4, ★★, 14:00)<br>유 4월 센틱스 투자신뢰지수 (예, -8.0, ★, 17:30)<br>미 ADP 주간 민간고용 변동 (전, 10.000k, ★★,21:15)<br>미 2월 내구재수주 전월비 (-1.0%, ★★, 21:30) |
| 미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (01:45)<br>'성 금요일'로 인한 유럽, 미국 금융시장 휴장 | '청명절'로 인한 중국, 대만 금융시장 휴장<br>'부활절'로 인한 유럽 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.