KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

2주 휴전에 환호, 드디어 1,500원 밑으로

[금일 달러/원 환율 1,485~1,499원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 트럼프 대통령의 2주 휴전 합의, 위험선호에 하락 예상

전일 달러/원 환율은 미·이란 휴전 관련 불확실성에 보합권에서 개장한 이후 뚜렷한 방향성 없이 등락. 장중 트럼프 대통령이 협상 기대를 덜 한다는 발언 등에 달러/원도 1,512원까지 상승. 이후에는 재차 휴전 기대 반영되며 하락하는 등 혼조. 내일 오전 데드라인 앞두고 관망 기조 이어지며, 전일 종가 대비 2.1원 하락한 1,504.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미·이란 휴전 기대가 불거지며 1,501.0원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 7.70원 하락한 1,495.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,490원대로 갭 하락 개장 예상. 트럼프 대통령의 이란 협상 시한 연장 수용에 위험자산 선호 심리가 회복. 이에 따른 글로벌 달러 약세와 유가 하락 등에 동조하며 달러/원의 눈높이도 한층 낮아질 전망. 더불어 국내증시에서 외국인의 주식 순매수까지 가세할 경우, 수급적으로 환율 하방에 힘이 실릴 듯. 금일 환율은 휴전 분위기 속에서 1,500원 하회 흐름 지속 전망

[글로벌 동향] ECB 인상 전망에 유로 강세, 파키스탄 중재에 달러 약세

전일 미 달러화는 유럽 ECB 금리인상 전망 속, 미·이란 휴전 기대에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.33% 하락한 99.67pt 기록. ECB 분쉬 정책위원은 이번 달 선제적 금리인상 가능성 시사. 그는 에너지 위기 장기화 시, 금리를 여러 번 인상해야 할 수도 있다고 발언. OIS 시장에서는 ECB의 4월 인상 확률을 65.9%로 반영. 이에 유로/달러 환율은 전일대비 0.46% 상승한 1.159달러 기록. 미·이란의 휴전 관련 불확실성은 여전히 지속 중. 트럼프 대통령이 정한 협상 시한이 가까워지며 시장 경계 고조. 트럼프는 이란에 대한 위협성 발언 지속, 미군은 이란 하르그섬 공격. 이에 WTI 국제유가는 전일대비 0.48% 상승한 배럴당 112.95달러에 거래. 파키스탄 대통령은 양측에 협상 기한을 2주 연장할 것을 제안. 이에 대해 트럼프 대통령은 2주 휴전을 선언. 발언 직후 달러화 지수와 국제유가는 모두 하락으로 반응하는 중

[마켓 이슈] 원화 약세의 구조적 배경: 대외 불확실성, 한미 펀더멘털, 수급

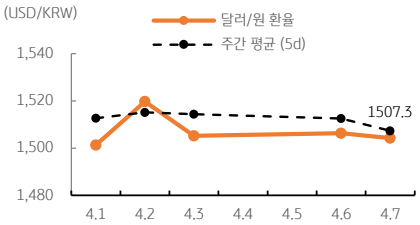
최근 달러/원 환율은 과거보다 높은 레벨이 일상화된 국면. 2016~2020년과 비교시, 2021~2025년은 대외 불확실성, 한미 펀더멘털, 역내 외환수급 모두 원화에 불리한 방향으로 이동. 지정학 리스크와 정책 불확실성은 커졌고, 유가와 시장 변동성도 함께 상승. 여기에 미국 대비 한국의 성장·금리 열위가 겹치며 원화 약세 뒷받침. 외환수급 측면에서도 빠르게 늘어난 달러 수요가 고환율 배경으로 작용. 관건은 2026년 이후 환경 변화 여부. 중동 및 양안 등 지정학적 리스크와 트럼프 집권 하 정책 불확실성은 지속될 가능성 농후. 미국은 AI 주도 상대적 고성장 국면 이어질 전망인 반면, 한국은 인구감소 속 구조적 저성장 기조 예상. 다만 최근에 원화 약세 완화 요인도 일부 등장. 반도체 중심의 달러 공급 여력 커지고, 정부 외환수급 안정책은 달러 수요 완화 역할. 향후 고환율의 구조적 배경은 유지되는 가운데, 외환수급 개선이 상단을 제약할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,480~1,499**	**1,504.2**
유로/원	1,730~1,740	1,735.6
엔/원 (100엔)	930~940	941.5
위안/원	217.0~218.0	218.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.67	-0.33
유로/달러 (EUR)	1.159	0.46
달러/엔 (JPY)	159.62	-0.04
파운드/달러 (GBP)	1.329	0.44
달러/위안 (역외, CNH)	6.856	-0.29
달러/원 (야간, 원)	1,501.0	-5.30
NDF 1M (원)	1,495.20	-7.70
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	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%)

달러/원 핵심 요인 비교 (16~20 vs. 21~25)

	2016~2020년 (연평균)	2021~2025년 (연평균)	변화
달러/원 환율	**1,147원**	**1,306원**	**+159원**
지정학적 리스크 지수	94.1p	125.5p	+31.4p
경제정책 불확실성 지수	213.9p	259.9p	+46.0p
WTI 국제유가	$51.1	$76.1	+$25.0
VIX 지수	17.6p	19.3p	+1.7p
미국 GDP 비중 (전세계)	24.3%	25.8%	+1.5%p
미국 국채금리 (2년물)	1.42%	3.21%	+1.79%p
한미 성장률 격차	0.72%p	-0.92%p	-1.64%p
한미 금리 격차 (2년물)	0.11%p	-0.48%p	-0.59%p
달러 공급 원천 (A)	$7,257억	$9,507억	+$2,250억
달러 수요 원천 (B)	$7,219억	$9,476억	+$2,257억
달러 초과 공급 (A-B)	$38억	$31억	-$7억 달러

자료: Bloomberg, 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 달러 공급·수요 원천은 국제수지 (BOP) 통계 기반으로 추정

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 투자판련 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 투자판련 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	1,508.7	1,512.6	1,502.8	1,504.2	-2.1
달러/원 (야간)	1,508.7	1,512.6	1,495.8	1,501.0	-5.3
유로/원	1,738.3	1,743.2	1,733.7	1,735.6	-0.2
엔/원 (100엔)	943.2	945.8	940.4	941.5	-2.5
위안/원	219.2	219.8	218.6	218.8	-0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,494.8	0.82	370.4	-342.9	-400.1
KOSDAQ	1,036.7	-1.02	179.8	-32.2	-120.0
국채 선물	104.0	-0.04	-1,042.0	7.7	1,033.3
달러 선물	1,503.4	-0.19	387.1	64.7	-484.4
CDS 5YR	34.23	0.07	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.00	USD/CNY	6.86	0.00
USD/SEK	9.47	0.25	USD/HKD	7.84	-0.02
USD/CHF	0.80	0.00	USD/INR	92.86	0.00
AUD/USD	0.70	0.00	USD/TWD	31.94	-0.15
USD/BRL	5.17	0.44	USD/THB	32.52	-0.15
USD/MXN	17.70	-0.40	USD/MYR	4.03	0.09
USD/RUB	78.56	-0.57	USD/VND	26,310.0	-0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,616.9	0.08	일본 10YR	2.410	-2.20
미국 나스닥	22,017.9	0.10	독일 10YR	3.088	9.26
독일 DAX30	22,921.6	-1.06	영국 10YR	4.839	6.12
일본 Nikkei	53,429.6	0.03	중국 10YR	1.831	-0.42
중국 상해	3,890.2	0.26	WTI 선물	112.95	0.48
홍콩 항셍	25,116.5	0.00	금 선물	4,754.7	1.49
인도 센섹스	74,616.6	0.69	은 선물	72.0	-1.18

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	3.00	0.6	3M	3.694	-1.9
3YR	3.45	1.9	2YR	3.794	-5.8
10YR	3.75	2.9	10YR	4.297	-3.7
30YR	3.64	2.8	30YR	4.873	-1.6
CD 3M	2.82	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.170	0.015	1M	-1.30	0.10
IRS 3Y	3.540	0.015	2M	-2.75	0.15
IRS 5Y	3.615	0.030	3M	-4.25	0.20
CRS 1Y	2.610	0.015	6M	-9.30	0.10
CRS 3Y	2.965	0.025	1Y	-16.70	0.20
CRS 5Y	3.090	0.025			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/7)	금일 (4/8)	익일 (4/9)
호 2월 가계지출 전년비 (4.6%, 부합, ★, 10:30) 일 2월 경기선행지수 (112.4, 부합, ★★, 14:00) 유 4월 센틱스 투자신뢰지수 (-19.2, 하회, ★, 17:30) 미 ADP 주간 민간고용 변동 (26.000k, 상회,★★,21:15) 미 2월 내구재수주 전월비 (-1.4%, 하회, ★★, 21:30)	미 3월 뉴욕연은 1년 기대인플레(3.42%, 하회, ★★, 00:00) 한 2월 경상수지 (전, 13,259.1.m, ★★, 08:00) 일 2월 노동자현금수입 전월비 (예, 2.7%, ★★, 08:30) 유 2월 생산자물가 전년비 (예, -3.0%, ★★, 18:00)	일 3월 소비자신뢰지수 (예, 38.3, ★, 14:00) 미 2월 개인소득 전월비 (예, 0.3%, ★★, 21:30) 미 2월 개인지출 전월비 (예, 0.6%, ★★, 21:30) 미 2월 근원PCE물가 전월비 (예, 0.4%, ★★★, 21:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30)
미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (21:30)	미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (01:35) 미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (06:50)	미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (02:05) 미 연준 FOMC 의사록 (03:00)

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.