KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

느낌 좋은 협상, 다시 빠질 환율

[금일 달러/원 환율 1,475~1,485원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험선호 심리 회복 및 유가 하락에 1,480원 하회 시도

전일 달러/원 환율은 미·이란 종전 협상 결렬에 따른 국제유가 급등과 위험자산 회피 심리에 1,495원으로 상승 개장. 장초반 1,499원까지 상승 폭 확대했으나, 수출 네고 출회와 역외 고점 매도 추정 물량에 추가 상승은 제한됨. 이후에도 꾸준히 상승 폭 축소되며 1,490원 하회, 전일 종가 대비 6.7원 상승한 1,489.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미·이란 재협상 기대에 1,482.7원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 9.40원 하락한 1,478.60원에 최종 호가

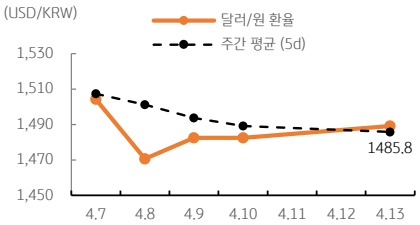
금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,480원 부근 개장 예상. 미·이란 물밑 협상으로 종전 기대 되살아나며 위험자산 선호 심리 역시 회복. 이에 따른 국제유가 및 달러화 지수 하락이 달러/원 하락의 주요인이 될 전망. 더불어 금일 국내증시에서는 외국인의 주식 순매수 전환 기대. 이에 따른 원화 강세에 1,480원 하회 시도할 듯. 다만 외국인 배당 지급과 이에 대한 역송금 수요가 하단 지지 요소

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,475~1,485**	**1,489.2**
유로/원	1,735~1,745	1,740.8
엔/원 (100엔)	920~935	932.7
위안/원	216.5~217.5	218.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

[글로벌 동향] 미국의 호르무즈 해협 봉쇄에도 재협상 기대에 달러 약세

전일 미 달러화는 미·이란 물밑 협상에 따른 종전 기대에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.29% 하락한 98.42pt 기록. 전날 미국은 군함으로 호르무즈 해협 통제 시작. 하지만 이내 양국 물밑 협상이 이뤄지고 있단 소식에 분위기 반전. 트럼프는 이란 측으로부터 연락을 받았고, 그들은 합의를 원한다고 밝힘. 다만 그는 이란의 핵 포기 없이는 합의도 없을 것이라고 강조. WTI 국제유가는 협상 결렬 직후 아시아장에서 배럴당 105달러까지 급등. 이후 재협상 기대 반영하며 99달러까지 상승 폭 축소. 이에 미 국채금리도 장단기물 대체로 하락 전환. 뉴욕증시는 위험선호 회복에 3대 지수 모두 상승 마감. 한편 유로화는 헝가리의 유로화 도입 계획 소식에 강세. 헝가리 총선에서 친유럽 성향인 페테르 마자르의 야당이 과반 차지. 마자르 총리는 경제 검토 이후 유로화 도입 일정을 확정할 것이라고 밝힘

주요 통화 전일 동향

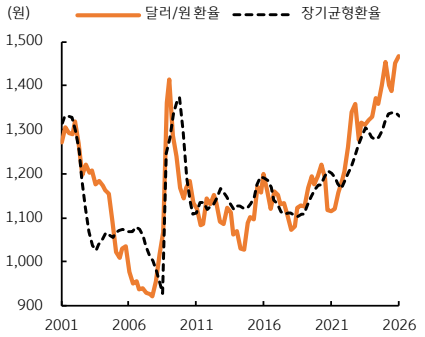
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.42	-0.29
유로/달러 (EUR)	1.176	0.29
달러/엔 (JPY)	159.44	0.11
파운드/달러 (GBP)	1.351	0.34
달러/위안 (역외, CNH)	6.820	-0.06
달러/원 (야간, 원)	1,482.7	0.20
NDF 1M (원)	1,478.60	-9.30
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	0.00

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%)

[마켓 이슈] 잡음 제외한 균형환율은 1,330원대, 관건은 전쟁 장기화 여부

최근 달러/원 환율은 중동 리스크, 유가 급등, 배당 역송금 같은 요인들이 겹치며 높은 레벨에 머물고 있음. 한편 한미 펀더멘털을 반영한 장기균형환율은 현재 1,330원대로 추정됨. 장기균형환율이란 뉴스나 수급 등 잡음을 제외하고 양국 생산성 및 성장률과 정책금리 등 펀더멘털만을 반영한 균형 레벨. 즉 현재 달러/원은 균형 레벨을 상당 폭 웃도는 전형적인 오버슈팅 국면으로 해석. 따라서 중동 긴장이 완화되고, 배당 등으로 자극됐던 달러 수요가 진정된다면 환율도 비교적 빠르게 균형 수준으로 되돌려질 전망. 다만 전쟁과 고유가가 길어지면 상황이 달라질 수 있음. 이 경우에는 지금의 단기 충격이 더 이상 잡음에 그치지 않고, 실제 펀더멘털 변화로 이어질 수 있기 때문. 특히 한국 경제는 미국보다 에너지 수입 의존도가 높아 고유가에 더욱 취약한 구조. 이렇게 되면 지금은 1,330원대로 추정되는 장기균형환율이 점차 상향 조정될 수 있음

달러/원 장기균형환율은 1,330원대로 추정



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정
주: 한미 노동생산성, 명목 경제성장률, 정책금리의 차이로 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 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	1,495.4	1,499.7	1,486.8	1,489.2	6.7
달러/원 (야간)	1,495.4	1,499.7	1,482.0	1,482.7	0.2
유로/원	1,730.8	1,750.0	1,730.8	1,740.8	8.6
엔/원 (100엔)	928.4	938.8	928.4	932.7	2.3
위안/원	217.1	218.2	217.1	218.0	1.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,808.6	-0.86	-457.9	717.3	-669.8
KOSDAQ	1,099.8	0.57	-149.1	262.0	-92.3
국채 선물	104.2	-0.08	1,282.2	-16.5	-1,264.7
달러 선물	1,490.5	0.47	-1,190.1	-21.5	1,189.1
CDS 5YR	31.13	0.58	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	0.00	USD/CNY	6.83	0.00
USD/SEK	9.20	-0.83	USD/HKD	7.83	0.01
USD/CHF	0.78	-0.62	USD/INR	93.39	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.69	-0.28
USD/BRL	5.00	-0.11	USD/THB	32.04	0.09
USD/MXN	17.31	0.05	USD/MYR	3.98	0.26
USD/RUB	76.06	-1.33	USD/VND	26,330.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,886.2	1.02	일본 10YR	2.474	3.17
미국 나스닥	23,183.7	1.23	독일 10YR	3.095	3.45
독일 DAX30	23,742.4	-0.26	영국 10YR	4.818	4.38
일본 Nikkei	56,502.8	-0.74	중국 10YR	1.811	-1.63
중국 상해	3,988.6	0.06	WTI 선물	99.08	2.60
홍콩 항셍	25,660.9	-0.90	금 선물	4,767.4	-0.42
인도 센섹스	76,847.6	-0.91	은 선물	75.7	-1.07

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	2.94	1.0	3M	3.692	1.0
3YR	3.38	2.2	2YR	3.776	-2.5
10YR	3.72	2.9	10YR	4.294	-2.6
30YR	3.60	2.8	30YR	4.900	-1.1
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	0.028	1M	-1.30	0.00
IRS 3Y	3.495	0.018	2M	-2.65	0.05
IRS 5Y	3.570	0.028	3M	-4.15	0.00
CRS 1Y	2.620	0.015	6M	-8.80	0.10
CRS 3Y	2.935	0.015	1Y	-16.50	-0.30
CRS 5Y	3.030	0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/13)	금일 (4/14)	익일 (4/15)
일 3월 M2 통화량 전년비 (2.0%, 상회, ★, 08:50) 한 4월 1~10일 수출 전년비 (36.7%, 하회, ★★, 09:00) 미 3월 기존주택판매 전월비 (-3.6%, 하회, ★★, 23:00)	호 4월 소비자신뢰지수 전월비(전, 1.2%, ★★, 09:30) 중 3월 수출 전년비 (예, 8.6%, ★★, 11:00) 미 3월 NFIB 소기업낙관지수 (예, 97.9, ★★, 19:00) 미 ADP 주간 민간고용 변동 (전, 26.000k, ★★,21:15) 미 3월 생산자물가 전월비 (예, 1.1%, ★★★, 21:30)	한 3월 실업률 (예, 2.9%, ★, 08:00) 일 2월 핵심기계수주 전월비 (예, -1.1%, ★, 08:50) 유 2월 산업생산 전월비 (예, 0.3%, ★★, 18:00) 미 4월 엠파이어제조업지수 (예, 0.0, ★★, 20:00) 미 3월 수입물가지수 전월비 (예, 2.3%, ★★★, 21:30)
유 루이스 데 귄도스 ECB 부총재 연설 (21:15)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (07:20)	미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (01:!5) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (01:45) 미 개인 소득세 납부

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.